

2020

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

TRADEX FONDS D'OBLIGATIONS

Le 30 juin 2020

Vous pouvez obtenir le prospectus simplifié, la notice annuelle, 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 à

Gestion Tradex Inc.
85, rue Albert, bureau 1600
Ottawa (Ontario)
K1P 6A4

ou en visitant notre site Web à www.tradex.ca
ou à travers le site web de SEDAR à www.sedar.com.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS pour une période de six mois, terminée le 30 juin 2020

I. ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au cours de la première moitié de 2020, la valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'obligation a diminué de 0,6 % alors qu'elle avait augmenté de 0,6 % au cours de l'année passée comparativement à une augmentation de 7,9 % de son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX du Canada. La faible performance était essentiellement due à la position du portefeuille en actions ainsi qu'au recul des prix des actions privilégiées à taux rajusté et à taux variable alors que les taux d'intérêt ont fortement chuté à travers la courbe de rendement et que les marchés boursiers des actions ordinaires et des actions privilégiées ont amorcé un marché baissier avec des chutes de plus de 20 % en mars. La cause de ce marché baissier était le profond impact économique prévu des fermetures imposées par le gouvernement et des activités de distanciation en réponse à la pandémie de la Covid-19 combinée avec l'impact de la guerre des prix du pétrole entre la Russie et l'Arabie Saoudite. Par rapport au creux du marché baissier du 23 mars, le Fonds a produit un rendement de plus de 11 % le 30 juin.

Étant donné les mauvaises prévisions économiques et l'expansion rapide du sentiment négatif, la Banque du Canada a réagi rapidement au premier trimestre en réduisant de 50 points son taux de cible du financement à un jour à trois différentes occasions pour atteindre la borne inférieure qu'elle avait établie elle-même de 0,25 % afin de fournir un soutien au système financier et à l'économie pendant la pandémie. À l'échelle mondiale, les banques centrales et les gouvernements ont livré des mesures de relance coordonnées sans précédent pour compenser les impacts économiques de la pandémie et veiller au bon fonctionnement des marchés financiers. En outre, elles ont mis en œuvre de nombreuses réponses ciblées et continuent à indiquer qu'elles feront le nécessaire pour compenser l'impact économique et poser la fondation en vue du retour de l'économie à la normale.

Au Canada, la croissance du PIB a ralenti à 0,3 % pendant le quatrième trimestre de 2019; toutefois il est devenu évident que le premier trimestre de 2020 serait plus faible que prévu puisque les blocus des voies ferrées, les grèves des enseignants de l'Ontario et les tempêtes d'hiver dans quelques régions ont ralenti l'activité économique au premier trimestre. Alors que l'économie du Canada fonctionnait près du potentiel avec l'inflation au niveau visé, le virus de la Covid-19 a représenté un choc matériel négatif aux perspectives canadiennes et mondiales, et les autorités monétaires et fiscales ont réagi. Le 8 mars 2020, l'Arabie Saoudite a lancé une guerre des prix avec la Russie, ce qui a nui davantage à l'économie canadienne et, en combinaison avec les fermetures liées au virus, l'économie a enregistré un recul historique le 20 avril quand le prix du pétrole brut West Texas Intermediate a chuté d'environ 300 %, se négociant à près de 37 \$ négatifs le baril. La chute dramatique dans la plupart des indicateurs économiques et financiers tout le mois de mars et une partie du mois d'avril a cédé la place à un rapide redressement de bon nombre de ces mêmes indicateurs tout au long du deuxième trimestre de 2020. Au Canada, le fait de dépendre de la croissance menée par l'immigration, de

l'exposition aux marchés des matières premières cycliques et au commerce mondial, combiné à un haut niveau d'endettement des ménages, signifie probablement que notre cheminement vers la normale sera probablement très long. Malgré la possibilité d'un cheminement long et cahoteux éventuel, les actifs à risque dans bon nombre de parties des marchés financiers continuent à être portés vers des évaluations supérieures par les nombreuses mesures (monétaires, fiscales et réglementaires) prises par les décideurs politiques. Tout au long du deuxième trimestre, le thème dominant sur les marchés à revenu fixe était un fort rétrécissement des écarts du crédit des sociétés et des provinces. Le positionnement plus court que celui de l'indice de référence du portefeuille a nui à la performance relative. Dans cet environnement, les rendements des obligations du gouvernement du Canada ont considérablement diminué, atteignant de nouveaux creux historiques pour tous les rendements des obligations de référence, comme le montre le tableau suivant (les rendements du 31 décembre 2006 sont aussi présentés pour donner une perspective historique).

Durée à l'échéance	Rendement 31 déc. 2006	Creux records	Rendement 31 déc. 2019	Rendement 31 mars 2020	Rendement 30 juin 2020
2 ans	4,02 %	0,27 %*	1,69 %	0,42 %	0,28 %
3 ans	3,99 %	0,25 %**	1,69 %	0,50 %	0,30 %
5 ans	3,99 %	0,36 %***	1,68 %	0,60 %	0,36 %
10 ans	4,08 %	0,49 %****	1,70 %	0,71 %	0,52 %
30 ans	4,14 %	0,71 %#	1,76 %	1,32 %	0,99 %

Source : Banque du Canada. **Creux records (50 ans ou plus) des taux** le 11 juin 2020, **le 16 mai 2020, ***le 30 juin 2020, ****le 25 mai 2020, # le 9 mars 2020

Le 30 juin 2020, le portefeuille était investi comme suit : 44 % de la valeur du portefeuille du Fonds étaient placés dans des obligations d'État, 29 % dans des obligations de sociétés, 13 % dans des actions privilégiées et 14 % dans des actions ordinaires, des sociétés de placement immobilier et des fiducies de revenu. À des fins de diversification, à la fin de la période, la composition du portefeuille comprenait 12 émissions individuelles d'obligations de société, 19 émissions d'actions privilégiées et d'actions ordinaires dans 30 entreprises (consistant en actions ordinaires, sociétés de placement immobilier et fiducies de revenu). Tout au long de la période, la durée (une mesure de la durée du portefeuille à la maturité et de la sensibilité aux changements des taux d'intérêt) de la portion du revenu fixe du Fonds était d'environ 1,2 à 1,5 an plus courte que celle de l'indice obligataire universel FTSE TMX du Canada car Foyston, Gordon & Payne (FGP) continue à avoir une vue à long terme défavorable des paramètres du risque/récompense du marché obligataire. Le 30 juin, rendement de l'ensemble du portefeuille du Fonds était de 2,8 % comme le montre le tableau suivant, alors que le rendement de l'indice obligataire universel FTSE TMX du Canada était de 1,3 % avec une durée de 8,5 ans (ce qui

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

semble indiquer une diminution des prix de l'indice de 8,5 % pour chaque hausse de 1 % des taux).

	Obligations d'État	Obligations de sociétés	Actions privilégiées	Actions ordinaires, fiducies de revenu, sociétés de placement immobilier	Total pondéré moyen
Rendement*	1,2 %	2,0 %	6,8 %	6,1 %	2,8 %

*Le rendement brut annuel estimatif pour une année est calculé avant les frais et les taxes

À la fin de mars et de juin, respectivement, on a effectué des distributions trimestrielles de 6,76 cents par unité et de 5,57 cents par unité. Le 30 juin 2020, la valeur des actifs nets du Fonds était de 24,4 millions de dollars comparativement à 25,0 millions de dollars à la fin de 2019. Pendant cette période, le nombre d'unités en circulation a diminué de 0,6 %.

Transactions avec les parties liées et les frais de gestion

À titre de gérant, Gestion Tradex Inc. 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 0,6 % de la valeur de l'actif net du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. Pendant la première moitié de 2020, ce montant s'est chiffré à 82 385 \$ (y compris la TVH) et représente un peu moins de 55 % des dépenses totales engagées par le Fonds. 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 touche pas de frais, ni de commissions supplémentaires comme distributeur principal du Fonds et verse des frais administratifs de 0,25 % à même ses frais de gestion aux autres courtiers en fonds mutuels qui distribuent le Fonds (rembourser si Tradex est le courtier).

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 les 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 2019, on a réduit les dépenses de 66 896 \$ pour le Fonds grâce à de telles transactions. Il est anticipé qu'un rabais sera fait pendant la deuxième moitié de 2020, cependant il n'est pas possible en ce moment de prédire le montant.

Autres dépenses

Les autres dépenses engagées par le Fonds dans la première moitié de 2020 se sont chiffrées à 66 381 \$ et ont été payées

à des fournisseurs tiers, gouvernements et des autorités de réglementation. Elles représentent des frais de consultation en placement (payés à Foyston, Gordon & Payne Inc.), des frais administratifs versés pour la comptabilité du Fonds, la fonction de registraire et d'autres activités connexes (payés à la Société de service de titres mondiaux CIBC Mellon, FundSERV Inc., et à différents autres fournisseurs), des frais de comité d'examen indépendant, des frais de vérification (versés à PricewaterhouseCoopers s.r.l.), des frais du dépôt (payés à Compagnie Trust CIBC Mellon) ainsi que des dépenses et frais d'enregistrement payés aux 13 autorités de réglementation des titres au Canada, les coûts de transaction (versés aux différents fournisseurs) et les retenues d'impôt étranger (payés aux gouvernements étrangers appropriés). Une liste des différentes dépenses payées par le Fonds figure dans l'État des résultats.

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 derniers exercices et pour la période de six mois terminés le 30 juin 2020.

Actif net par part (1)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020 et les cinq exercices terminés les 31 décembre 2019, 2018, 2017, 2016 et 2015.

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	11,04 \$	10,74 \$	11,37 \$	11,12 \$	10,74 \$	11,03 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,18 \$	0,39 \$	0,39 \$	0,44 \$	0,47 \$	0,48 \$
Total des charges	(0,07) \$	(0,11) \$	(0,11) \$	(0,11) \$	(0,11) \$	(0,12) \$
Gain (perte) réalisés	(0,07) \$	0,02 \$	0,09 \$	0,08 \$	0,06 \$	(0,11) \$
Gain (perte) non réalisés	(0,12) \$	0,27 \$	(0,72) \$	0,17 \$	0,33 \$	(0,20) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	(0,08) \$	0,57 \$	(0,35) \$	0,58 \$	0,75 \$	0,05 \$
Distributions						
de revenu de placement	0,05 \$	0,11 \$	0,13 \$	0,17 \$	0,19 \$	0,20 \$
de dividendes	0,07 \$	0,17 \$	0,15 \$	0,16 \$	0,19 \$	0,14 \$
Distributions totales (3)	0,12 \$	0,28 \$	0,28 \$	0,33 \$	0,38 \$	0,34 \$
Actif net au dernier jour de la période	10,85 \$	11,04 \$	10,74 \$	11,37 \$	11,12 \$	10,74 \$

(1) Ces renseignements pour 2015-2019 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 la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces/réinvesties, ou les deux, en parts additionnelles du fonds d'investissement.

Ratios et données supplémentaires	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale à la fin de la période (en milliers)	24 437 \$	25 017 \$	23 945 \$	23 825 \$	21 019 \$	19 031 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	24 387 \$	24 700 \$	24 093 \$	23 035 \$	20 109 \$	19 345 \$
Nombre de parts en circulation à la fin de la période (en milliers)	2 252 270	2 226 705	2 229 181	2 095 797	1 890 626	1 771 633
Ratio des frais de gestion (1)	1,21 %	0,97 %	0,96 %	0,92 %	0,99 %	1,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	1,21 %	1,24 %	1,25 %	1,24 %	1,29 %	1,30 %
Ratio des frais d'opérations (2)	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille (3)	13,65 %	32,66 %	50,94 %	43,84 %	18,03 %	27,50 %
Valeur liquidative par part au dernier jour de la période	10,85 \$	11,04 \$	10,74 \$	11,37 \$	11,12 \$	10,74 \$

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. **Toutes renoncations ou prises de change sont fait dans la deuxième moitié de la période.**

(2) Le ratio des frais d'opération 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 la période.

(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)

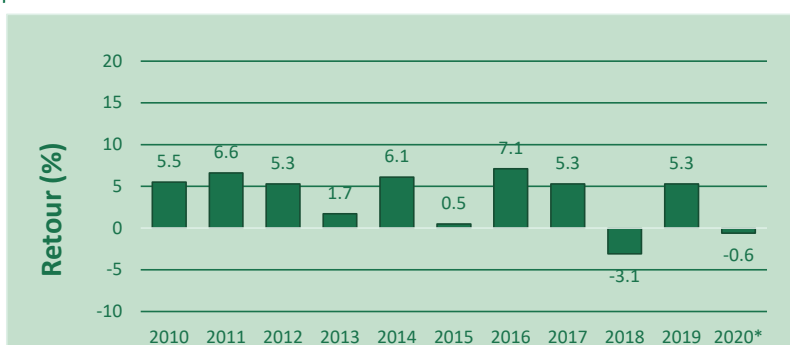
III. RENDEMENT PASSÉ

Généralités

Le rendement du Fonds suppose que les distributions qu'il a versées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du fonds. Si votre placement dans le Fonds n'est pas dans un régime enregistré, vous devez payer de l'impôt sur ces distributions. Les distributions de revenu et de gains en capital du Fonds sont imposables l'année où vous les recevez, que ces montants vous aient été payés en espèces ou réinvestis dans des parts additionnelles. Les données de rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais facultatifs qui auraient réduit le rendement le cas échéant. N'oubliez pas que le rendement passé du Fonds n'est pas garant du rendement futur.

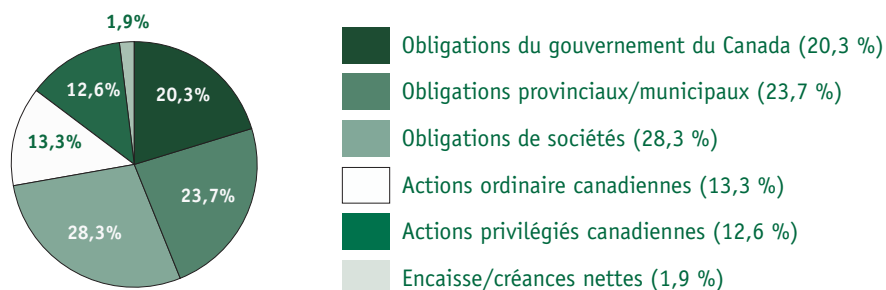
Rendements annuels

Ce graphique présente le rendement du Fonds pour chacun des dix derniers exercices se terminant le 31 décembre et fait ressortir la variation du rendement du fonds pour la période de six mois terminés le 30 juin 2020. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement que vous auriez effectué le premier jour de l'exercice et comment la performance a variée d'une période à l'autre.



IV. APERÇU DU PORTEFEUILLE

Un sommaire de la valeur liquidative au 30 juin 2020, ventilée par catégorie d'émetteurs, se présente comme suit :



Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 30 juin 2020. 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. Une mise à jour trimestrielle est disponible comme discuté sur la page de couverture.

Province de la Colombie Britannique, 3,20%, 18 Juin 2044	5,90%	Bell Canada, 3,80 %, 21 août 2028	2,20%
Fiducie canadienne pour l'habitation No. 1, 2,55 %, 15 décembre 2023	5,70%	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,29 %, 15 janvier 2024	2,10%
Province de l'Alberta, 2,90%, 20 septembre 2029	5,50%	Gouvernement du Canada, 3,50%, 1er décembre 2045	1,70%
Province de l'Ontario, 2,60%, 2 juin 2025	5,30%	Teranet Holdings, 5,754 %, 17 décembre 2040	1,50%
Fiducie Canadienne de l'habitation, 2,35%, 15 septembre 2023	5,20%	Enbridge Pipelines, 4,33 %, 22 février 2049	1,30%
PSP Capital Inc., 2,05%, 15 janvier 2030	4,60%	Banque Royale du Canada	1,30%
Province de la Saskatchewan, 3,05%, 2 décembre 2028	4,60%	Banque Toronto Dominion	1,20%
Banque Royale du Canada, 3,296%, 26 septembre 2023	4,10%	Province de la Saskatchewan, 2,75%, 2 décembre 2046	1,20%
Banque Toronto Dominion, Taux variable, 25 juillet 2029	3,80%	Brookfield Renewable PFD	1,10%
Assurance Vie Empire, Taux variable, 3,664%, 15 mars 2023	3,40%	Banque Toronto Dominion, PFD	1,00%
Banque Toronto Dominion, 2,85 %, 8 mars 2024	3,20%	Banque de la Nouvelle-Ecosse (La)	1,00%
Office d'investissement du régime de pensions du Canada, 3,000%, 15 juin 2028	3,10%	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	75,40%
Banque de Montréal, 2,85 %, 6 mars 2024	3,10%	Autres avoirs	24,6%
Fortis Inc., 6,51%, 4 juillet 2039	2,20%	Total	100,0 %



ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES pour la période de six mois, terminée le 30 juin 2020

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. Les vérificateurs du Fonds n'ont pas examiné les présents états financiers intermédiaires. Le prochain rapport sur le Fonds contiendra l'information financière annuelle vérifiée arrêtée au 31 décembre 2020.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	30 juin 2020 (non-vérifié)	31 décembre 2019 (vérifié)
Actif		
Actif à court terme		
Investissements à la juste valeur par résultat	23 981 952 \$	24 163 422 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	418 956	790 276
Dividendes à recevoir	19 321	21 486
Intérêts courus à recevoir	123 316	102 107
Souscriptions à recevoir	79	1 570
Total des actifs	24 543 624	25 078 861
Passif		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	23 508	35 555
Rachats à payer	76 222	26 371
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	6 817	—
Total des passifs	106 547	61 926
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	24 437 077 \$	25 016 935 \$
Parts émises et en circulation à la fin de l'exercice (note 6)	2 252 270	2 266 705
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par parts (note 2)	10,85 \$	11,04 \$

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

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

Patricia Hassard
Administratrice

Karin Zabel, CPA, CA
Administratrice

ÉTATS DES RÉSULTATS (*non-vérifié*)

Pour les périodes terminées le 30 juin

	2020	2019
Revenus		
Revenu de dividendes	169 355 \$	182 215 \$
Revenus d'intérêt à des fins de distribution	240 099	245 714
Autres variations de la juste valeur des placements et instruments dérivés		
Gain / (perte) net réalisé à la vente de placements et les instruments dérivés	(147 239)	52 720
Variation de l'appréciation (dépréciation) sur les placements et les instruments dérivés	(274 415)	656 694
	(12 200)	1 137 343
Charges (note 5)		
Gestion	82 385	81 072
Conseils en placement	19 417	24 086
Administration	29 298	37 045
Comité d'examen indépendant	47	47
Honoraires de vérification	5 242	6 090
Frais de garde	2 900	3 470
Coûts de transaction	1 491	576
Frais d'inscription	7 986	9 651
	148 766	162 037
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	(160 966) \$	975 306 \$
Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de la période	2 256 630	2 227 133
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par part	(0,07) \$	0,44 \$

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

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIFS NETS ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (non-vérifié)

	Pour les périodes terminées le 30 juin	
	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en début de période	25 016 935 \$	23 944 707 \$
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	(160 966)	975 306
Distributions		
Distributions aux porteurs de parts rachetables de revenu de placement net	(277 298)	(275 023)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	976 207	1 687 471
Émises au réinvestissement des distributions	262 200	259 312
Montant versé pour le rachat de parts	(1 380 001)	(1 977 762)
Augmentation (diminution) nettes de parts rachetables	(141 594) \$	(30 979) \$
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	(579 858) \$	669 304 \$
Actifs nets attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	24 437 077 \$	24 614 011 \$

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

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

Pour les périodes terminées le 30 juin

	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	(160 966) \$	975 306 \$
Ajustements pour:		
(Gain) perte nette réalisée sur la vente de placements et des instruments dérivés	147 239	(52 720)
Variation nette non réalisée (augmentation) diminution des placements et des instruments dérivés	274 415	(656 694)
Acquisition de placements	(3 488 230)	(5 019 033)
Produit de la vente de placements	3 248 047	4 917 265
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(24 274)	(8 914)
Trésorerie nette provenant d'activités d'exploitation	(3 769)	155 210
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	977 698	1 730 445
Contrepartie versée au rachat de parts	(1 330 150)	(2 023 098)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, nette des distributions réinvestis	(15 098)	(15 711)
Trésorerie nette provenant d'activités de financement	(367 550)	(308 364)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(371 319)	(153 154)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	790 276	454 310
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	418 957 \$	301 156 \$
Intérêts reçus	218 890 \$	237 659 \$
Dividendes reçus, net du précompte mobilier	171 520 \$	180 772 \$

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

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non-vérifié) Au 30 juin 2020

Obligations	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Fédérales				
Fiducie du Canada pour l'habitation No. 1, 2,35 %, 15 septembre 2023	1 190 000	\$ 1 192 440	\$ 1 258 413	\$
Fiducie du Canada pour l'habitation No. 1, 2,55 %, 15 mars 2025	1 275 000	1 387 073	1 383 809	
CPPIB Capital Inc., 3,00 %, 15 juin 2028	670 000	682 261	759 747	
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1er décembre 2045	270 000	350 666	422 226	
PSP Capital Inc., série '12', 2,05 %, 15 janvier 2030	1 065 000	1 061 764	1 132 670	
		4 674 204	4 956 865	20,7 %
Provinciales/municipales				
Province de l'Alberta, 2,90 %, 20 septembre 2029	1 195 000	1 185 889	1 334 241	
Province de Colombie-Britannique, 3,20 %, 18 juin 2044	1 170 000	1 225 917	1 449 139	
Province de la Nouvelle-Écosse, taux variable, 0,74 %, 9 novembre 2022	173 000	173 374	173 647	
Province de l'Ontario, 2,60 %, 2 juin 2025	1 200 000	1 209 159	1 300 548	
Province de l'Ontario, 2,90 %, 2 décembre 2046	100 000	118 417	118 722	
Province de Saskatchewan, 3,05 %, 2 décembre 2028	990 000	1 063 576	1 124 906	
Province de Saskatchewan, 2,75 %, 2 décembre 2046	272 000	263 826	302 600	
		5 240 158	5 803 803	24,2 %
Sociétés				
Banque de Montréal, 2,85 %, 6 mars 2024	720 000	725 570	758 030	
Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, callable, 3,89 %, 18 janvier 2029	127 000	127 000	135 541	
Bell Canada, callable 3,80 %, 21 août 2028	476 000	494 767	535 957	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,29 %, 15 janvier 2024	481 000	482 210	512 462	
Empire Assurance Vie Co., taux variable, callable 3,66 %, 15 mars 2028	806 000	810 587	828 181	
Enbridge Pipelines Inc., callable, 4,33 %, 22 février 2049	269 000	810 587	315 645	
Fortis Inc., callable, 6,51 %, 4 juillet 2039	366 000	270 851	544 366	
Manufacturers Life Insurance Co., taux variable, callable, 3,18 %, 22 novembre 2027	226 000	495 308	233 967	
Banque royale du Canada, 3,30 %, 26 septembre 2023	932 000	229 345	990 455	
Teranet Holdings L.P., callable, 5,75 %, 17 décembre 2040	340 000	941 809	368 482	
Banque Toronto-Dominion, 2,85 %, 8 mars 2024	729 000	343 644	772 332	
Banque Toronto-Dominion, taux variable, callable 3,22 %, 25 juillet 2029	873 000	859 990	919 356	
		6 520 922	6 914 774	28,9 %
Total des obligations		16 435 284	17 675 442	73,8 %

Actions	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Actions ordinaire canadiennes				
Banque royale du Canada	3 378	288 213	\$ 311 147	\$
Banque Toronto-Dominion	4 995	327 577	302 647	
Banque de la Nouvelle-Écosse	4 340	291 125	243 821	
Corporation Power du Canada	9 083	281 786	216 902	
Transcontinental Inc., classe 'A'	13 932	269 849	210 373	
Rogers Communications Inc., classe 'B'	3 225	205 320	175 924	
Shaw Communications Inc., classe 'B'	7 837	197 702	173 511	
Canadian Natural Resources Ltd.	5 939	184 912	139 863	
Manulife Financial Corp.	7 331	158 132	135 404	
Suncor Energy Inc.	5 480	170 671	125 437	
CI Financial Corp.	7 180	134 971	123 999	
Bird Construction Inc.	18 368	181 725	109 290	
North West Co. Inc. (The)	3 677	83 039	109 133	
BCE Inc.	1 648	66 059	93 210	
Nutrient Ltd.	2 067	114 759	90 163	
Wajax Corp.	10 275	138 058	86 310	
Genworth MI Canada Inc.	2 177	95 802	72 298	
Canadian Tire Corp. Ltd., classe 'A'	584	80 633	68 702	
Hydro One Ltd.	2 418	57 321	61 732	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	603	57 361	54 716	
Great-West Lifeco Inc.	2 248	62 646	53 502	
Canadien National Co.	323	31 446	38 796	

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non-vérifié) Au 30 juin 2020

Actions (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Exco Technologies Ltd.	5 492	52 782	\$ 36 796	\$
Enbridge Inc.	800	30 040	33 024	
Canadian Utilities Ltd., classe 'A'	957	31 577	32 347	
Sienna Senior Living Inc.	3 488	51 645	32 264	
IGM Financial Inc.	826	30 248	27 250	
Résidences pour retraités Chartwell	2 879	30 136	26 976	
661Chorus Aviation Inc.	8 875	53 300	26 448	
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	1 079	19 431	26 187	
		3 778 266	3 238 272	13,5 %

Actions privilégiés canadiens

Brookfield Asset Management Inc., préféré, série '11', taux variable, perpétuel	12 652	304 817	267 842	
Banque Toronto-Dominion, préféré, séries '5', taux variable, perpétuel	16 400	367 158	254 364	
Banque de Montréal, préféré, classe 'B', séries '29', taux variable, perpétuel	14 500	326 115	212 135	
Intact Corporation Financière., préféré, série '1', taux variable, convertible, perpétuel	19 210	352 425	211 310	
Canadian Utilities Ltd., 4,90 %, préféré, série 'AA', perpétuel	8 900	205 352	206 569	
Banque Royale du Canada, préféré, séries 'BB', taux variable, perpétuel	11 069	231 832	171 348	
Financière Sun Life Inc., 4,45 %, préféré, classe 'A', série '4', perpétuel	7 858	170 064	168 083	
George Weston Ltd., 4,75 %, préféré, série 'V', perpétuel	7 242	160 084	165 842	
Banque Canadian Western, préféré, séries '5', taux variable, perpétuel	12 309	293 695	157 555	
Great-West Lifeco Inc., 5,25 %, préféré, série 'S', perpétuel	6 500	160 084	150 930	
Capital Power Corp., préféré, séries '7', taux variable, perpétuel	6 100	158 747	147 620	
TransAlta Corp., préféré, série 'C', taux variable, convertible, perpétuel	12 833	160 402	141 548	
BCE Inc., préféré, série 'AA', taux variable, perpétuel	11 400	218 670	134 520	
Enbridge Inc., préféré, série 'D', taux variable, perpétuel	11 050	177 693	130 280	
Pembina Pipeline Corp., préféré, classe 'A', série '21', taux variable, perpétuel	6 602	163 922	128 739	
Enbridge Inc., préféré, série 'P', taux variable, perpétuel	10 000	137 900	124 500	
Fairfax Financial Holdings Ltd., préféré, série 'E', taux variable, appelable	11 574	193 908	122 800	
Pembina Pipeline Corp., préféré, classe 'A', série '1', taux variable, perpétuel	8 300	140 007	106 904	
Brookfield Asset Management Inc., préféré, classe 'A', série '13', taux variable, perpétuel	8 690	66 392	65 349	
		3 990 096	3 068 238	12,7 %
Total des actions		7 768 362	6 306 510	26,2 %
Coûts de transaction		(6 298)	—	
Total des titres en portefeuille		24 197 348	\$ 23 981 952	\$ 100,0 %

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

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

Portefeuille par catégorie	Pourcentage du portefeuille d'investissement (%)	
	Au 31 décembre 2019	Au 30 juin 2020
Obligations des sociétés	26,2	28,9
Obligations fédérales	24,3	20,7
Obligations provinciales/municipales	22,0	24,2
Actions ordinaire canadiennes	12,3	13,5
Actions privilégiés canadiens	15,2	12,7
	100,0	100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2020

1. Renseignements généraux

Tradex Fonds d'obligations (« le Fonds ») est une fiducie non constituée en personne morale, établie en vertu des lois de la province d'Ontario. Gestion Tradex Inc. est le gérant de Tradex Fonds d'obligations ainsi que le fiduciaire de Tradex Fonds d'obligations. L'adresse enregistrée des bureaux du Fonds est 85 rue Albert, bureau 1600, Ottawa, Ontario, K1P 6A4. Ces états financiers ont été autorisés par Gestion Tradex Inc. le 20 août 2020.

2. Sommaire des principales conventions comptables

Ces états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (NIIF).

La base de préparation

Ces états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière [NIIF].

Les principales méthodes comptables adoptées par le Fonds sont ci-dessous. Ces politiques ont été appliquées de manière cohérente à tous périodes présentées, sauf indication contraire.

De nouvelles normes, modifications de normes et interprétations sont en vigueur pour les exercices ouverts après le 1er janvier 2021 et n'ont pas été appliquées lors de la préparation des présents états financiers. Aucun de ces éléments ne devrait avoir d'incidence importante sur les états financiers du Fonds.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en espèces et dépôts détenus auprès de banques à charte canadiennes.

IFRS 10 'États financiers consolidés'

Pour déterminer si le Fonds démontre des cas de contrôle ou 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 ». Parmi d'autres facteurs, le Fonds répond à la définition d'une entité de placement car elle obtient des fonds d'un ou plusieurs investisseurs dans le but de fournir à ses investisseurs des services de gestion de placements professionnels et s'engageant, vis-à-vis de ses investisseur(s), à ce que son objectif commercial soit d'investir des fonds uniquement pour des rendements d'appréciation du capital, des revenus de placements ou les deux. Le Fonds mesure et évalue la performance de la quasi-totalité de ses placements à la juste valeur.

Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le montant net est reporté 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 régler le passif simultanément. Le droit exécutoire ne doit pas être subordonné à des événements futurs et 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.

Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat (extraits)

Classification

Actifs

Le Fonds classe ses investissements, fondés sur le modèle d'affaires adopté par le Fonds, pour la gestion des actifs financiers et sur 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 les informations à juste valeur et les utilise pour évaluer la performance des actifs et pour 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 du résultat net. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance du Fonds sont uniquement du capital et des intérêts. Toutefois, ces titres ne sont ni détenus dans le but de collecter des flux de trésorerie contractuels ni détenus pour collecter à la fois des flux contractuels et pour la vente. La collecte des flux de trésorerie contractuels est seulement utilisée pour la réalisation de l'objectif du modèle économique du Fonds. Par conséquent, tous les investissements sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les obligations du Fonds pour les actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables sont présentées à la valeur de rachat qui se rapproche de la juste valeur. Les conventions comptables du Fonds pour la mesure de la juste valeur de leurs placements et les dérivés sont identiques à celles utilisées dans la mesure de la valeur nette d'inventaire (NAV) pour les transactions avec les porteurs de parts. Tous les autres actifs et passifs financiers, y compris les parts rachetables, sont évalués au coût amorti.

Passifs financiers

Le Fonds classe la totalité de son portefeuille de placements comme des actifs ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

La politique du Fonds exige que le Gestionnaire d'investissement et le Conseil d'administration évaluent les informations relatives à ces actifs et passifs financiers sur la base de la juste valeur de même que d'autres informations financières connexes

Mesure à la juste valeur

La juste valeur des actifs et des passifs financiers échangés sur les 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 du jour. 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, doit être la juste valeur de ces éléments, déterminée de la manière que le gestionnaire fournit de temps en temps.

La différence entre la juste valeur des placements et le coût des placements est incluse dans le changement dans l'appréciation (dépréciation) non réalisée dans les contrats de placements et les contrats à terme dans l'état du résultat étendu.

Montant à recevoir pour la vente de placements et Payable pour placements achetés

Les montants à recevoir pour la vente de placements et payables pour placements achetés représentent les créances sur les titres vendus et les créditeurs pour les titres achetés qui ont été contractés mais pas encore réglés ou livrés respectivement à la date de clôture. Le solde à recevoir pour les placements vendus est destiné à la collecte.

Ces montants sont initialement comptabilisés à la juste valeur puis évalués au coût amorti. À chaque date de clôture, le Fonds va calculer le montant de provision pour les pertes de l'actif financier sur le montant de crédit dû du courtier à un montant égal à la perte de créance attendue pour la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de manière importante depuis la comptabilisation initiale. Si le risque de crédit que comporte l'actif financier n'a pas augmenté de manière importante depuis la comptabilisation initiale, sa correction de valeur pour pertes est évaluée au montant de la perte de crédit attendue pour les 12 mois à venir. Les indicateurs qu'une allocation pour perte pourrait être requise sont les suivantes : si le courtier a des difficultés financières importante, s'il existe une probabilité que le courtier entre en faillite ou en réorganisation financière et qu'il y a défaut de paiement. Si le risque de crédit augmente au point d'être considéré comme ayant subi une perte de valeur, les intérêts créditeurs seront calculés sur la base de la valeur comptable brute ajustée de la provision pour pertes. Une augmentation significative du risque de crédit est définie par la direction comme tout paiement contractuel en souffrance depuis plus de 30 jours ou une note de crédit de la contrepartie tombée en dessous de BBB / Baa. Tout paiement contractuel qui est en souffrance depuis plus de 90 jours est considéré comme compromis.

Estimations et jugements comptables cruciaux

La préparation des états financiers exige que la direction utilise le jugement dans l'application de ses politiques de comptabilité et fasse des estimations et des hypothèses à l'avenir. Ce qui suit est une discussion des estimations et des jugements comptables les plus importants que le Fonds a réalisés lors de la préparation des états financiers :

Mesure de la juste valeur des dérivés et des valeurs qui ne sont pas cotées sur un marché actif

Lorsque le Fonds comporte des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur les marchés actifs, y compris des dérivés, les justes valeurs de tels instruments sont déterminées au moyen de techniques d'évaluation et peuvent être déterminées au moyen des sources de fixation des prix fiables (notamment les agences de cotation), ou des prix indicatifs obtenus des teneurs de marché. Les cotes des courtiers obtenues des sources de fixation des prix peuvent être indicatives sans être exécutoires ou contraignantes. Lorsqu'aucune donnée du marché n'est disponible, les responsables du Fonds peuvent évaluer des positions en utilisant leurs propres modèles, qui sont fondés d'habitude sur les méthodes d'évaluation et les techniques généralement reconnues comme la norme dans l'industrie. 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 à échéance non déterminée privés

sont fondés principalement sur les ratios de profits rajustés en fonction d'un manque de négociabilité s'il y a lieu.

Dans la mesure du possible, les modèles utilisent des données observables. Cependant, les domaines tels que le risque de crédit (tant le sien que celui de la contrepartie), les instabilités 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 annoncées des instruments financiers. Le Fonds considère que les données observables sont des données du marché qui sont facilement disponibles, régulièrement distribuées et mises à jour, fiables et vérifiables. Ces données ne sont pas exclusives, et elles sont fournies par des sources indépendantes qui participent activement au marché pertinent. Se reporter à la note 3 pour plus d'information sur la mesure de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

Opérations de placement, revenu de placement, charges et distributions

Les opérations de placement sont inscrites à la date de négociation. Les gains ou les pertes matérialisés sur les opérations sur titres et l'augmentation (diminution) non réalisée de placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen. Les intérêts créditeurs et les frais estimatifs sont comptabilisés quotidiennement. Les revenus de dividende et les distributions aux détenteurs de parts sont inscrits à compter de la date ex-dividende. Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par le Fonds sont constatés à l'état des résultats de la période considérée.

L'intérêt à des fins de distribution relativement aux états de résultat global représente l'intérêt sur coupons reçu par le fonds et comptabilisé à l'aide de la comptabilité d'exercice. Le fonds n'amortit ni les primes versées ni les escomptes reçus sur l'achat des titres à taux fixe, à l'exception des obligations à intérêt zéro qui sont amorties selon la méthode linéaire.

Le gain réalisé ou la perte subite à la vente de placements ainsi que l'appréciation ou la dépréciation non réalisée dans les placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen. Celui-ci ne comprend pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à intérêt zéro.

Classification des unités rachetables émises par le Fonds

Conformément aux Normes internationales d'information financière (NIIF), la norme comptable internationale (NCI) 32 exige que les parts ou les actions d'une entité qui comportent une obligation contractuelle selon laquelle l'émetteur doit les racheter ou les encaisser contre des espèces ou un autre actif financier soient classifiées comme passif financier. Les parts du Fonds ne répondent pas aux critères dans la NCI 32 pour la classification comme capitaux propres; par conséquent, elles ont été reclassifiées comme passif financier en voie de transition vers la NIIF.

Actif net par part

« L'actif net par part » est fondé sur l'actif global net, à la fin de chaque année, divisé par le nombre de parts en circulation à cette date. « L'augmentation (diminution) de l'actif net lié aux activités par part » est fondée sur l'augmentation (diminution) de l'actif

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2020 (suite)

net lié aux activités pour l'année divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'année.

Frais de courtage

Aucun frais de courtage entre le Gérant et le gestionnaire du portefeuille ont été chargés au Fonds.

Impôts

Tradex Fonds d'obligations est une fiducie de fonds communs de placement et distribue la totalité de son revenu imposable net afin de ne pas être assujettie à l'impôt sur le revenu.

À compter du 31 décembre 2019, le Fonds n'avait pas de perte non-capital et des pertes en capital de 576 338 \$ aux fins de l'impôt sur le revenu. Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital réalisés dans les exercices ultérieurs.

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

3. 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, au 31 décembre 2019 et 2018, selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur s'établit comme suit :

30 juin 2020

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	6 307	—	—	6 307
Trésorerie et des équivalents de trésorerie	419	—	—	419
Obligations	—	17 675	—	17 675
Total	6 726	17 675	—	24 401

31 décembre 2019

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	6 648	—	—	6 648
Trésorerie et des équivalents de trésorerie	790	—	—	790
Obligations	—	17 516	—	17 516
Total	7 438	17 516	—	24 954

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux au cours de la période terminée le 30 juin 2020, ou celle se terminant le 31 décembre 2019.

4. Gestion des risques financiers

Dans le cours normal des activités, le Fonds est exposé à divers risques financiers. La valeur des titres en portefeuille du Fonds peut fluctuer de jour en jour, traduisant l'évolution des taux d'intérêt, de la conjoncture économique, du marché et de l'information relative aux sociétés, plus particulièrement celle touchant des titres précis du Fonds.

L'objectif de placement du Tradex Fonds d'obligations est d'atteindre une combinaison de revenu d'intérêts et de préservation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'obligations canadiennes de bonne qualité. De plus, jusqu'à 30% de la valeur comptable du portefeuille peut être investie dans des actions de sociétés qui produisent du revenu, incluant des actions de sociétés canadiennes qui fournissent des dividendes, des fiducies de placement immobilier, des actions privilégiées et des fiducies de revenu. La durée moyenne jusqu'à l'échéance des obligations du portefeuille doit être supérieure à trois ans.

Stratégies de placement

Le gestionnaire de portefeuille utilise l'anticipation des taux d'intérêt, des stratégies de secteur et de crédit pour la sélection de titres dans un cadre à long terme avec une approche axée sur la valeur. L'approche pour les titres à revenu fixe est de nature conservatrice et est basée sur une prévision globale provenant à la fois d'une analyse macro-économique et technique, avec la sélection d'obligations en fonction des caractéristiques risque / rendement optimal. La portion en actions du Fonds sera un portefeuille diversifié de sociétés de qualité qui sont réputées d'être sous-évalué par rapport à leur valeur intrinsèque et sectionnée pour augmenter le rendement du Fonds avec l'intention de réduire les effets négatifs de l'impact sur la valeur du portefeuille si les taux devaient augmenter.

Le processus de gestion des risques du Fonds inclut le contrôle de la conformité aux directives en matière de placements. La société de gestion 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.

a. Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur, ou flux de trésorerie associé avec un instrument financier, d'un instrument financier varie par suite de la fluctuation des taux de change. Le risque de change découle des instruments financiers (y compris la trésorerie et les équivalents) libellés en une devise autre que le dollar canadien, soit la monnaie de fonctionnement du Fonds. Le Fonds n'était pas exposé au risque de change, car il a investi dans des titres canadiens en dollars canadiens.

b. Risque de crédit

Au 30 juin 2020, environ 86 % du portefeuille de placement du Fonds a été investi dans des titres de créance et des actions privilégiées (88 % au 31 décembre 2019). Le risque de crédit

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2020 (suite)

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 tableau qui suit présente l'exposition du Fonds au risque de crédit selon les cotes de crédit au 30 juin 2020 et 31 décembre 2019 (pour une liste par le type d'émetteur au 30 juin 2020, veuillez voir l'état du portefeuille de placement) :

Exprimé comme un pourcentage de la valeur liquidative

Cote de crédit	30 juin 2020	31 décembre 2019
AAA	26 %	29 %
AA	9 %	8 %
A	27 %	25 %
BBB	10 %	9 %
Priv-1	0 %	0 %
Priv-2	6 %	7 %
Priv-3	7 %	8 %

c. Risque de taux d'intérêt

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. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt pour les instruments de dette au 30 juin 2020 et 31 décembre 2019, classée selon la date d'échéance (000 \$) :

Date d'échéance	30 juin 2019	31 décembre 2019
Moins de 3 ans	174	2 722
3-5 ans	6 976	3 935
Plus de 5 ans	10 526	10 859

Au 30 juin 2020 si les taux d'intérêt en vigueur avaient été augmentés ou diminués de 0.25 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté, d'environ 347 000 \$ (d'environ 318 000\$, le 31 décembre 2019). La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été évaluée selon la durée pondérée du portefeuille. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

d. Autre risque de marché

L'autre risque de marché 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, risque 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.

Au 30 juin 2020, approximativement 26 % de l'actif net du Fonds était négocié à une bourse reconnue (26 % le 31 décembre 2019). Si, sur les bourses mondiales, le cours des actions avait augmenté ou diminué de 10 % à cette date, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 631 000 \$ (665 000 \$ le 31 décembre 2019). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

e. Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'un fonds ne soit pas en mesure de régler ou satisfaire ses obligations en temps opportun ou à un prix raisonnable. Le Fonds est exposé à des rachats en trésorerie quotidiens visant des parts rachetables. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative aux fins des opérations par part, au gré du porteur de parts. Le Fonds gère le risque d'illiquidité en investissant la plupart de leurs actifs dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut facilement se départir. En outre, le Fonds vise à retenir suffisamment de trésoreries et d'équivalents pour maintenir leur niveau de liquidité, et il peut emprunter jusqu'à 5 % de leur actif net pour financer les rachats. Tous les passifs financiers du Fonds sont à échéance dans les 3 prochains mois.

f. Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration d'expositions dans la même catégorie, qu'il s'agisse de la situation géographique, du type de produit, du secteur industriel ou du type de contrepartie. Pour obtenir un résumé du risque de concentration du Fonds, se reporter au Résumé du portefeuille de placement (page 5) et à l'état du portefeuille de placements.

5. Les frais de gestion

Le Fonds recourt à des services de conseils en placement et de garde ainsi qu'à des services professionnels et administratifs. Ces frais sont imputés directement au Fonds, tout comme les frais d'inscription. Les services de gestion sont rendus par Gestion Tradex Inc. (un parti lié), incluant la mise à disposition du personnel de management, moyennant des frais annuels équivalant à 0,6 % de la valeur de l'actif net de Tradex Fonds d'obligations 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 dépenses du Fonds ce qui en tour réduit le ratio de frais de gestion. En 2019, les dépenses pour le Tradex Fonds d'obligations ont été réduites de 66 896 \$ au moyen de telles transactions.

6. Investissements dans des entités structurées non consolidées

Une entité structurée est une entité qui a été dans le but que les droits de vote ou les droits similaires ne soient pas les facteurs dominants pour décider qui contrôle l'entité, de tel que chaque vote concerne uniquement les tâches administratives et les activités pertinentes sont décidés par accords contractuels. Le Gestionnaire a établi que tous les fonds sous-jacents négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds investi sont des entités structurées non consolidées. En prenant cette décision, le gestionnaire a fait preuve d'un jugement important, car la

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2020 (suite)

décision sur les activités des fonds sous-jacents ne dépend généralement pas des droits de votes ou des droits similaires détenus par le Fonds et d'autres investisseurs dans tout fonds sous-jacents.

Le Fonds peut investir dans des fonds négociés en bourse gérés par d'autres gestionnaires de placements. Le Fonds considère tous placement dans ces instruments (les « fonds sous-jacents ») comme étant des placements dans des entités structurées non consolidées, car les décisions prises par les fonds sous-jacents ne dépendent pas des droits de vote ou de droits similaires détenus par le Fonds. Le Fonds comptabilise ces investissements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur.

Les fonds sous-jacents ont chacun des objectifs et stratégies de placement qui concourent à ce que le Fonds atteigne ses objectifs de placement. Chaque fonds sous-jacent donne au porteur le droit à une part proportionnelle de son actif net. Les Fonds détiennent des actions, des parts ou des parts de sociétés en commandite dans leurs fonds sous-jacents. Ces placements sont comptabilisés dans les actifs financiers non dérivés, dans l'état de la situation financière. La variation de la juste valeur de chaque fonds sous-jacent est comptabilisée dans l'état du résultat global au poste « Investissements à la juste valeur par le biais des profits et pertes ». La juste valeur de l'exposition aux placements des fonds sous-jacents est présentée dans les « Variation de l'appréciation (dépréciation) sur les placements dérivés ». L'exposition maximale des Fonds au risque de perte attribuable à leurs placements dans des fonds sous-jacents correspond à la valeur comptable totale de leurs placements dans des fonds sous-jacents.

Les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des actifs sont aussi considérés comme des entités structurées non consolidées. Les titres adossés à des créances hypothécaires sont issus du regroupement de divers types d'hypothèques, tandis que les titres adossés à des actifs sont issus du regroupement d'actifs tels que des prêts automobiles, des créances sur cartes de crédit ou des prêts étudiants. Un droit sur les futures entrées de trésorerie (les intérêts et le capital) est ensuite vendu sous la forme d'un titre de créance ou d'un titre de capitaux propres, qui peut être détenu par le Fonds. Le Fonds comptabilise ces investissements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur. La juste valeur de ces titres, présentée dans l'inventaire du portefeuille, le cas échéant, représente le risque de perte maximal à la date des états financiers.

Au 30 juin 2020, le Fonds n'a aucun intérêt dans des fonds sous-jacents négociés en bourse.

7. Capitalisation des parts

Le capital du Fonds est représenté par les parts rachetables émises sans valeur nominale. Ces parts 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 part au moment du rachat. Le Fonds n'impose aucune restriction ou condition spécifique en matière de capital pour les souscriptions et rachats de parts, mis à part les exigences minimales en matière de souscription. Les opérations pertinentes sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net. Conformément à ses objectifs et stratégies de placement et aux pratiques de gestion des risques décrites à la note 4, 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 de parts au cours de deux dernières périodes, se terminant le 30 juin, figure dans le tableau suivant :

	2020	2019
En circulation au début de l'année	2 266 705	2 229 181
Parts émises contre trésorerie	89 150	154 545
Parts émises au réinvestissement de distributions	24 979	23 473
Parts rachetées	(128 564)	(180 412)
En circulation à la fin de l'année	2 252 270	2 226 787

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION ET LES DIRIGEANTS

Bob Baldwin, Ottawa, Ont.

Conseiller
Administrateur

Philip E. Charko, Ottawa, Ont.

L'Office de financement de l'assurance-emploi
du Canada (retraité)
Président du conseil et administrateur

Monique Collette, Ottawa, Ont.

Bureau du conseil privé (retraîtée)
Administratrice et trésorière

Blair R. Cooper, Ottawa, Ont.

Gestion Tradex Inc.
Président - directeur général et administrateur

Patricia Hassard, Ottawa, Ont.

Bureau du Conseil privé (retraîtée)
Secrétaire du conseil et administratrice

Franklin Blake Johnston, Ottawa, Ont.

Président, Diligence Public Affairs Inc.
Administrateur

Tom MacDonald, Ottawa, Ont.

Affaires mondiales Canada (retraité)
Administrateur

Brien I.R. Marshall, Ottawa, Ont.

Gestion Tradex Inc.
Vice-président principal et directeur de l'exploitation

David Plunkett, Ottawa, Ont.

Affaires mondiales Canada (retraité)
Administrateur

Hanny Toxopeus, Ottawa, Ont.

Association professionnelle des cadres supérieures
de la fonction publique du Canada (retraîtée)
Administratrice

Deborah M. Wright, Gatineau, Que.

Gestion Tradex Inc.
Vice-présidente des opérations

Karin Zabel, CPA, Ottawa, Ont.

Conseillère
Vice-présidente, présidente du Comité de vérification et
administratrice

INFORMATION SUR TRADEX POUR LES ACTIONNAIRES

GESTIONNAIRE

Gestion Tradex Inc.

85 Albert Street, Bureau 1600
Ottawa, Ontario K1P 6A4
Telephone: 613-233-3394 or 1-800-567-3863
Fax: 613-233-8191
e-mail: info@tradex.ca
web site: www.tradex.ca



CONSEILLER EN PLACEMENT

Foyston, Gordon & Payne Inc.

1 rue Adelaide Est, Bureau 2600
Toronto, Ontario M5C 2V9

DÉPOSITAIRE DES ACTIFS

CIBC Mellon Trust Company

1 rue York, Bureau 900
Toronto, Ontario M5J 0B6

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

CIBC Mellon Global Securities Services Company

1 rue York, Bureau 900
Toronto, Ontario M5J 0B6

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 pour en savoir
plus sur investir avec
Gestion Tradex Inc.

85 rue Albert, Bureau 1600
Ottawa, Ontario K1P 6A4

Téléphone: 613-233-3394 ou 1-800-567-3863
Fax: 613-233-8191
E-mail: info@tradex.ca
Site web: www.tradex.ca

Tradex
fonds mutuels
pour le secteur publique

