

2020

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

TRADEX FONDS D'ACTIONNÉS LIMITÉE

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 ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS pour la période de 6 mois, terminée le 30 juin 2020

I. ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Pendant la première moitié de 2020, la valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'actions Limitée a diminué de 5,3 % comparativement à une diminution de 7,5 % de son indice de référence, l'indice de rendement total S&P/TSX. Au cours des 12 derniers mois, le Fonds a progressé de 0,9 %, alors que son indice de référence a reculé de 2,2 %. Par rapport au creux du marché baissier du 23 mars, le Fonds a produit un rendement de 37 % le 30 juin.

Les marchés boursiers ont connu un de leurs plus rapides déclinés sur un marché baissier, l'indice S&P 500 fléchissant de 21 % du 19 février au 12 mars et l'indice S&P TSX reculant de 30 %. Cela met fin au plus long marché haussier pour l'indice S&P 500 qui a progressé d'un total de 364 % depuis le 9 mars 2009. La cause de ce marché baissier était le profond impact économique prévu des fermetures imposées par le gouvernement et les activités de distanciation en réponse à la pandémie de la Covid 19 combinée avec l'impact de la guerre des prix du pétrole entre l'Arabie Saoudite et la Russie. Au cours du deuxième trimestre, l'indice composite S&P/TSX a réussi à afficher des gains impressionnants et a fini par être l'indice d'actions le mieux performant pendant la période. Toutefois, sa performance d'une année reste négative en raison des reculs abrupts subis au premier trimestre par les actions dans les secteurs de l'énergie et des finances. Au cours du trimestre et de l'année, la technologie a été la portion la plus performante du marché grâce au fournisseur de logiciels de commerce électronique Shopify, qui représente maintenant une des plus grandes pondérations dans l'indice S&P/TSX.

Pendant la période, les actions étrangères ont augmenté de 39 % pour représenter environ 44 % de la valeur totale du portefeuille du Fonds et, au milieu l'année, les actions des États-Unis représentaient 30 % et les actions autres que celles nord-américaines représentaient 14 %. Le nombre d'actions dans la portion canadienne du portefeuille a été réduit de 95 à 90, alors que le nombre d'actions étrangères a été maintenu à 37. Les entreprises à faible et à moyenne capitalisations représentent une assez grande partie du portefeuille canadien. Pendant le premier semestre, le gestionnaire de portefeuille, Phillips, Hager et North (PH&N), est resté actif dans le Fonds, ajoutant plusieurs nouveaux noms et éliminant et réduisant plusieurs autres. Il a ajouté CAE Inc., WSP Global Inc., Canadian Tire Corp. Ltd., Recipe Unlimited Corp., Premium Brands Holdings Corp., Enghouse Systems Ltd., Killam Apartment REIT, SmartCentres REIT, Ecolab Inc., Bluebird Bio Inc., CyberArk Software Ltd., T-Mobile US Inc. et Adyen NV. Il a éliminé Cenovus Energy Inc., Encana Corp., Enerflex Ltd., Kelt Exploration Ltd., Secure Energy Services Inc., Vermilion Energy Inc., Detour Gold Corp., AG Growth International Inc., Bombardier Inc., The Stars Group Inc., Superior Plus Corp., Minto Apartment REIT, Prosus NV, HDFC Bank Ltd, Gartner Inc., Essity AB et Treasury Wine Estates Ltd.

En ce qui concerne le marché canadien (expérience globale semblable), les entreprises technologiques ont affiché la plus solide performance pour la première moitié de l'année en progressant de plus de 60 % alors que les actions dans le secteur

des soins de santé menées par les entreprises de cannabis et les entreprises d'énergie ont reculé de plus de 30 %.

En termes de dollar canadiens, les États-Unis ont considérablement surclassé et le marché canadien a traîné derrière les marchés mondiaux pendant la première moitié de l'année. Le dollar canadien s'est déprécié contre son homologue des États-Unis, diminuant de 76,99 cents US au début de l'année à 73,38 cents à la fin de la période. Tout au long de la période, de 20 à 50 % de l'exposition du Fonds au dollar américain ont été couverts en dollars canadiens au moyen d'instruments dérivés appelés « contrats de gré à gré ». Cela a permis de réduire une partie des gains liés à la devise que le Fonds aurait autrement subis.

À la fin de la période, la valeur des actifs nets du Fonds était de 116,4 millions de dollars comparativement à 123,5 millions de dollars à la fin de 2019. Il n'y a eu aucune distribution de gain en capital en janvier 2020. Le nombre de parts en circulation a diminué de 0,5 % pendant la période.

Transactions avec les parties liées et les frais de gestion

Gestion Tradex Inc. est le gestionnaire du Fonds et comme tel est responsable de la gestion de l'exploitation, des opérations et des affaires du Fonds. Elle fournit les services de gestion moyennant des frais annuels équivalant à 0,7 % de la valeur de l'actif net du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. Pendant les six premiers mois de l'année ce montant s'est chiffré à 442 916 \$ (y compris la TVH) et représente un peu moins de 56 % des dépenses totales engagées par le Fonds (à l'exclusion des frais de courtage). Un 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 actionnaires et les actionnaires 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 (remboursé si Tradex est le courtier).

Comme Gestion Tradex Inc. fonctionne « au prix coûtant » au profit de ses investisseurs, quand les conditions financières le permettent, elle réduit et/ou renonce volontairement à une partie de ses frais de gestion qui lui sont payés par les Fonds. Ces rabais et renonciations réduisent les dépenses du Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des dépenses de gestion. Dans la seconde moitié de l'année 2019, 244 984 \$ en dépenses ont été réduites pour le Fonds grâce à de telles transactions. Il est prévu que le remboursement sera effectué dans la seconde moitié de 2020, mais il est impossible d'estimer le montant à ce moment.

Autres dépenses

Les autres frais encourus par le Fonds au cours des six premiers mois de 2020 se sont chiffrés à 353 961 \$ et ont été payés à des fournisseurs tiers et des autorités de réglementation. Elles représentent des frais de consultation en placement (payés à Phillips, Hager & North Gestion de Placement),

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

des frais administratifs versés pour la comptabilité du Fonds, la fonction de registraire et d'autres activités connexes (payés à CIBC Mellon Global Securities Services Company, FundSERV Inc., et à différents autres fournisseurs), des frais de vérification (versés à PricewaterhouseCoopers s.r.l.), des frais de 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 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 global.

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 et demi dernières années.

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	21,69	\$ 17,93	\$ 19,55	\$ 17,47	\$ 15,96	\$ 16,20
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,12	\$ 0,52	\$ 0,41	\$ 0,20	\$ 0,41	\$ (0,06)
Total des charges	(0,14)	\$ (0,24)	\$ (0,22)	\$ (0,21)	\$ (0,21)	\$ (0,22)
Gain (perte) réalisés	(0,14)	\$ 0,30	\$ 0,13	\$ 0,92	\$ 0,32	\$ 2,42
Gain (perte) non réalisés	1,03	\$ 3,55	\$ (1,56)	\$ 1,16	\$ 1,24	\$ (2,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	(1,19)	\$ 4,13	\$ (1,24)	\$ 2,37	\$ 1,76	\$ 0,05
Distributions						
de dividendes	—	\$ 0,37	\$ 0,35	\$ 0,30	\$ 0,26	\$ 0,27
gains en capital	—	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Distributions totales (3)	—	\$ 0,37	\$ 0,38	\$ 0,30	\$ 0,26	\$ 0,27
Actif net au dernier jour de la période	20,54	\$ 21,69	\$ 17,93	\$ 19,55	\$ 17,47	\$ 15,96

- (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)	116 341 \$	123 505 \$	103 525 \$	112 235 \$	100 152 \$	94 578 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	113 908 \$	117 716 \$	112 529 \$	106 457 \$	95 561 \$	98 601 \$
Nombre de parts en circulation à la fin de la période	5 663 510	5 693 582	5 772 875	5 740 819	5 731 649	5 925 260
Ratio des frais de gestion (1)	1,29 %	1,10 %	1,03 %	1,02 %	1,11 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge (1)	1,29 %	1,30 %	1,32 %	1,34 %	1,36 %	1,37 %
Ratio des frais d'opérations (2)	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille (3)	10,56 %	13,79 %	18,19 %	29,74 %	25,61 %	66,56 %
Valeur liquidative par part au dernier jour de la période	20,54 \$	21,69 \$	17,93 \$	19,55 \$	17,47 \$	15,96 \$

- (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 la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. **Toutes renoncements 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)

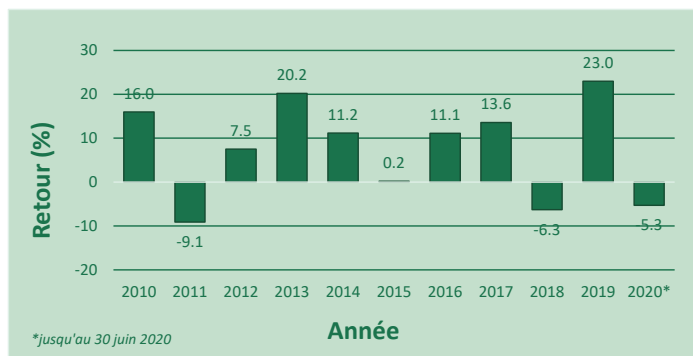
III. RENDEMENT PASSÉ

Le rendement passé du Fonds est illustré dans le graphique et les tableaux sur le rendement d'année en année et le rendement composé annuel.

Les dividendes et les distributions de revenu net que vous recevez sont imposables, même si vous les avez réinvestis pour l'achat de parts ou d'actions additionnelles, à moins que votre placement ne soit détenu dans un régime fiscal enregistré. Les données de rendements ne tiennent pas compte des ventes, rachats, ou d'autres charges facultatives, si applicable peuvent réduire le rendement ou la performance. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement d'année en année

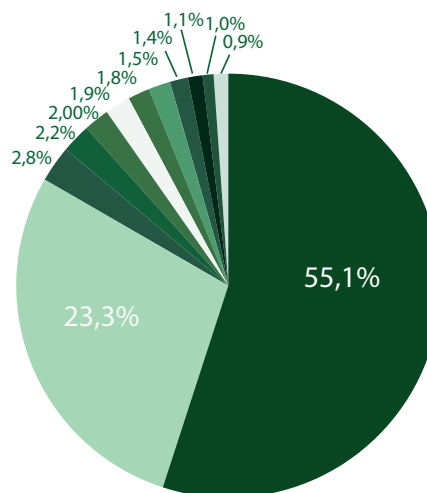
Le graphique à bandes qui suit présente le rendement annuel du Fonds pour chacune des dix dernières années se terminant le 31 décembre 2019, plus le rendement pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2020. Il présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le 1er janvier de chaque année, au 31 décembre de la même année, et l'évolution du rendement au fil des ans.



IV. APERÇU DU PORTEFEUILLE

Un sommaire du portefeuille au 30 juin 2020 et la répartition géographique de compagnies dans le portefeuille :

Canada (55,1%)	Allemagne (1,8%)
États-Unis (28,3%)	Danemark (1,5%)
Autres (2,8%)	Encaisse (1,4%)
Suisse (2,2%)	Taiwan (1,1%)
Royaume-Uni (2,0%)	Hong Kong (1,0%)
Japon (1,9%)	Finlande (0,9%)



Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 30 juin 2020 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	3,5%	First Republic Bank	1,7%
Shopify Inc.	3,2%	TransCanada Energy Corporation	1,6%
Banque Toronto Dominion (La)	3,1%	American Water Works Company Inc	1,5%
Danaher Corporation	2,4%	Ørsted A/S	1,5%
Microsoft Corp	2,4%	TJX Company Inc.	1,5%
Roche Holding AG Genuschein	2,2%	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,5%
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2%	Fortive Corporation	1,4%
Enbridge Inc.	2,0%	MarketAxess Holdings, Inc.	1,3%
Amazon.com Inc.	1,9%	Alimentation Couche-Tard Inc. Classe B'	1,3%
Brookfield Asset Management Inc.	1,9%	Estée Lauder Co. Classe "A"	1,3%
Banque de la Nouvelle-Ecosse	1,9%	Ecolab Inc.	1,2%
UnitedHealth Group Inc.	1,8%	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	47,4%
Deutsche Post AG NPV	1,8%	Autres avoirs	52,6%
Alphabet Inc., Classe 'A'	1,7%	Total	100,0%



ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

pour une 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-déc-2019 (vérifié)
Actif		
Actif à court terme		
Investissements à la juste valeur par résultat	114 550 932 \$	121 866 995 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 606 839	1 601 200
Dividendes à recevoir	273 575	254 801
Intérêts courus à recevoir	7	212
Souscriptions à recevoir	20 454	87 668
Actifs dérivés	387 662	296 144
Total des actifs	116 839 469	124 107 020
Passif		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	205 027	177 013
Montant à payer pour l'acquisition des placements	203 237	
Rachats à payer	32 250	358 094
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	—	43 910
Passif dérivés	57 768	23 290
Total des passifs	498 282 \$	602 307 \$
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	116 341 187 \$	123 504 713 \$
Parts émises et en circulation à la fin de l'exercice (note 6)	5 663 510	5 693 582
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par parts (note 2)	20,54 \$	21,69 \$

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.

Patricia Hassard
Administratrice

Karin Zabel
Administratrice

ÉTAT DES RÉSULTATS *(non-vérifié)*

Pour les périodes terminées le 30 juin

	2020	2019
Revenus		
Revenu de dividendes	1 422 287 \$	1 588 306 \$
Revenus d'intérêt à des fins de distribution	17 652	16 120
Revenus de prêts de titres	5 452	13 150
Gain / (perte) de change sur la trésorerie	28 990	(45 532)
Revenu d'instruments dérivés	(777 481)	(369 296)
Autre revenu	3 438	16 391
Autres variations de la juste valeur des placements et instruments dérivés		
Gain / (perte) net réalisé à la vente de placements et les instruments dérivés	(800 407)	(319 743)
Gain / (perte) net de change	(6 593)	(5 324)
Variation de l'appréciation (dépréciation) sur les placements et les instruments dérivés	(5 857 358)	15 917 633
	(5 964 020)	16 811 705
Charges (note 5)		
Gestion	442 916	448 727
Conseils en placement	135 355	167 121
Administration	106 627	129 773
Comité d'examen indépendant	47	47
Honoraires de vérification	20 684	24 466
Frais de garde	19 333	20 798
Frais d'inscription et dépenses	7 986	9 651
Coûts de transaction	18 091	13 744
Retenues d'impôts étrangers	45 838	42 567
	796 877	856 894
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	(6 760 897) \$	15 954 811 \$
Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de la période	5 673 747	5 767 074
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par part	(1,19) \$	2,77 \$

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 périodes terminées le 30 juin

	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en début de période	123 504 713 \$	103 524 860 \$
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	(6 760 897)	15 954 811
Distributions		
Distributions aux porteurs d'actions rachetables de revenu de placement net	—	—
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission d'actions rachetables	4 687 443	3 015 994
Réinvestissement des distributions	—	—
Contrepartie versée lors du rachat d'actions rachetables	(5 090 072)	(3 607 272)
Augmentation (diminution) nettes de parts rachetables	(402 629)	(591 278)
Actifs nets attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	111 341 187 \$	118 888 393 \$

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	(6 760 897) \$	15 954 811 \$
Ajustements pour:		
La perte / (gain) réalisée en devises sur espèces	(7 829)	38 640
(Gain) perte nette réalisée sur la vente de placements et des instruments dérivés	800 407	319 743
Variation nette non réalisée (augmentation) diminution des placements et des instruments dérivés	5 857 358	(15 917 633)
Acquisition de placements	(11 738 632)	(7 080 742)
Produit de la vente de placements	12 543 127	8 873 350
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(34 465)	(45 067)
	659 069	2 143 102
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 754 657	3 065 517
Réinvestissement des distributions	—	—
Contrepartie versée au rachat de parts	(5 415 916)	(3 780 806)
	(661 259)	(715 289)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(2 190)	1 427 813
(Gain) Perte réalisée de change sur la trésorerie	7 829	(38 640)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 601 200	1 806 873
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	1 606 839 \$	3 196 046 \$
Intérêts reçus	17 857 \$	15 661 \$
Dividendes reçus, net du précompte mobilier	1 357 675 \$	1 491 200 \$

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

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

Actions ordinaires canadiennes	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Banque Royale du Canada	44 400 \$	1 873 708 \$	4 089 684 \$	
Shopify Inc., Classe 'A'	2 850	641 093	3 675 845	
Banque Toronto-Dominion	58 900	1 680 003	3 568 751	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	20 860	808 021	2 505 495	
Enbridge Inc.	57 763	2 695 260	2 384 457	
Brookfield Asset Management Inc., Classe 'A'	48 750	736 578	2 178 150	
Banque de Nouvelle-Écosse	38 620	1 946 481	2 169 672	
TC Energy Corp.	31 854	1 323 332	1 847 532	
Chemin de Fer Canadian Pacific Ltd.	4 900	1 014 129	1 692 068	
Alimentation Couche-Tard Inc., Classe 'B'	35 000	720 140	1 489 950	
BCE Inc.	22 755	1 001 424	1 288 388	
Manulife Financial Corp.	67 700	1 405 153	1 250 419	
Suncor Energy Inc.	53 588	2 158 653	1 226 629	
Banque de Montréal	16 347	1 030 919	1 181 234	
Wheaton Precious Metals Corp.	19 207	519 940	1 146 850	
TELUS Corp.	49 400	1 162 981	1 124 838	
Waste Connections Inc.	8 650	532 932	1 100 194	
Nutrien Ltd.	24 567	1 657 736	1 071 612	
Sun Life Financial Inc.	20 762	740 213	1 035 816	
Canadian Natural Resources Ltd.	42 652	1 613 044	1 004 455	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10 445	902 222	947 779	
Thomson Reuters Corp.	10 077	519 140	929 502	
Agnico Eagle Mines Ltd.	10 300	456 364	895 379	
Restaurant Brands International Inc.	11 700	785 336	864 513	
Rogers Communications Inc., Classe 'B'	15 200	517 815	829 160	
CGI Inc.	9 552	422 540	816 983	
Open Text Corp.	13 900	619 214	801 335	
Franco-Nevada Corp.	4 100	296 695	777 565	
Kirkland Lake Gold Ltd.	13 192	439 955	737 433	
Yamana Gold Inc.	90 000	411 929	664 200	
Banque Nationale du Canada	9 800	588 354	602 896	
Magna International Inc.	9 684	229 101	585 495	
Power Corp. of Canada	23 800	795 010	568 344	
Descartes Systems Group Inc. (The)	7 900	342 561	566 193	
Algonquin Power & Utilities Corp.	30 700	344 579	538 785	
Pembina Pipeline Corp.	15 800	505 480	536 252	
Shaw Communications Inc., Classe 'B'	23 176	508 008	513 117	
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	9 000	399 898	502 830	
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1 150	724 633	482 345	
Torex Gold Resources Inc.	21 309	387 783	455 800	
Kinaxis Inc.	2 200	179 167	426 932	
Saputo Inc.	12 900	466 331	417 573	
Intact Financial Corp.	3 218	289 896	415 798	
Endeavour Mining Corp.	12 000	273 261	394 200	
Aritzia Inc.	20 300	331 946	385 903	
Element Fleet Management Corp.	37 000	296 277	374 810	
FirstService Corp.	2 700	272 781	369 225	
Fortis Inc.	7 000	365 050	361 410	
Allied Properties REIT	8 400	338 891	344 064	
Loblaw Cos. Ltd.	5 200	238 786	343 772	
George Weston Ltd.	3 431	306 724	341 213	
Pan American Silver Corp.	7 986	160 918	329 263	
Northland Power Inc.	9 000	210 150	305 820	
Boyd Group Services Inc.	1 500	279 811	303 105	
Quebecor Inc., Classe 'B', Subordinate Voting Shares	10 200	286 785	297 534	
Teck Resources Ltd., Classe 'B'	20 900	717 799	297 198	
AltaGas Ltd.	18 000	349 760	281 700	
SmartCentres REIT	13 000	267 249	271 830	
Air Canada	16 000	216 204	271 200	
Tourmaline Oil Corp.	22 296	675 538	264 654	
Maple Leaf Foods Inc.	9 200	281 003	262 292	
ATS Automation Tooling Systems Inc.	13 100	266 557	250 472	
First Quantum Minerals Ltd.	23 000	430 263	248 860	
Enghouse Systems Ltd.	3 400	139 592	246 500	
SNC-Lavalin Group Inc.	10 500	512 008	240 555	
Canadian Tire Corp. Ltd., Classe 'A'	2 000	162 460	235 280	
Premium Brands Holdings Corp.	2 700	233 251	233 820	
InterRent REIT	16 000	161 787	229 280	
Killam Apartment REIT	13 000	234 043	227 760	
StorageVault Canada Inc.	70 000	59 500	223 300	
Lundin Mining Corp.	30 400	173 460	221 312	

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

Actions ordinaires canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Parex Resources Inc.	13 500 \$	283 059 \$	220 860 \$	
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	9 000	229 586	218 430	
Dollarama Inc.	4 800	234 529	216 768	
Tricon Capital Group Inc.	23 000	240 964	210 450	
WSP Global Inc.	2 500	215 000	208 150	
AutoCanada Inc.	18 400	211 142	196 880	
Interfor Corp.	15 600	287 902	178 464	
Chartwell Retirement Residences	19 000	265 579	178 030	
CAE Inc.	8 000	248 455	176 160	
Genworth MI Canada Inc.	5 300	293 387	176 013	
Canada Goose Holdings Inc.	5 300	265 256	167 056	
Keyera Corp.	8 000	111 681	165 360	
Dream Office REIT	7 500	162 356	153 900	
Finning International Inc.	7 800	185 592	144 378	
Great Canadian Gaming Corp.	5 250	260 378	141 908	
Choice Properties REIT	10 986	78 461	139 962	
Recipe Unlimited Corp.	12 000	148 461	111 240	
Pan American Silver Corp., Rights, 2029/01/22	41 400	—	38 556	
Total des actions ordinaires canadiennes		48 357 672	63 107 145	55,1 %

Actions ordinaires étrangères	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
États-Unis				
Danaher Corp.	11 465 \$	1 171 738 \$	2 752 338 \$	
Microsoft Corp.	9 953	1 080 100	2 749 865	
Amazon.com Inc.	588	483 232	2 202 280	
UnitedHealth Group Inc.	5 289	964 008	2 117 842	
Alphabet Inc., Classe 'A'	1 030	1 219 425	1 982 899	
First Republic Bank	13 654	1 123 837	1 964 702	
American Water Works Co. Inc.	10 324	1 426 680	1 803 281	
TJX Cos. Inc.	24 676	1 183 554	1 693 767	
Fortive Corp.	18 257	1 200 962	1 677 001	
MarketAxess Holdings Inc.	2 240	554 206	1 523 310	
Estée Lauder Cos. Inc., Classe 'A'	5 720	627 710	1 465 189	
Ecolab Inc.	5 249	1 427 452	1 417 726	
NVIDIA Corp.	2 636	597 721	1 359 559	
Blackstone Group Inc. (The), Classe 'A'	17 370	623 733	1 336 128	
SVB Financial Group	4 481	1 040 488	1 311 156	
T-Mobile US Inc.	9 067	1 264 457	1 282 020	
EOG Resources Inc.	14 227	1 621 955	978 476	
Incyte Corp.	6 231	678 174	879 504	
Bluebird Bio Inc.	7 700	718 299	638 083	
Newmont Corp.	6 109	264 542	512 423	
Workday Inc., Classe 'A'	1 771	449 913	450 471	
Bausch Health Cos. Inc.	13 265	562 700	329 503	
T-Mobile US Inc., Rights, 2020/09/24	9 067	—	2 068	
		20 284 886	32 429 591	28,3%
Australie				
OceanaGold Corp.	87 900	259 776	277 764	
		259 776	277 764	0,2%
Belgique				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	14 307	1 919 123	957 220	
		1 919 123	957 220	0,8%
Danemark				
Orsted AS	10 888	1 435 447	1 705 812	
		1 435 447	1 705 812	1,5%
Finlande				
Neste Oil OYJ	19 611	879 351	1 041 235	
		879 351	1 041 235	0,9%

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

Actions ordinaires étrangères (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Allemagne				
Deutsche Post AG, Registered	41 288 \$	1 691 890 \$	2 049 839 \$	
		1 691 890	2 049 839	1,8 %
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	90 841	890 689	1 150 435	
		890 689	1 150 435	1,0 %
Israël				
CyberArk Software Ltd.	5 108	828 170	688 400	
		828 170	688 400	0,6 %
Japon				
Nidec Corp.	15 060	1 001 043	1 362 588	
MISUMI Group Inc.	22 627	777 553	766 431	
		1 778 596	2 129 019	1,9 %
Pays-Bas				
Adyen NV	452	542 364	893 143	
		542 364	893 143	0,8 \$
Afrique du Sud				
Naspers Ltd., Classe 'N'	4 274	857 158	1 057 690	
		857 158	1 057 690	0,9 %
Espagne				
Industria de Diseno Textil SA	28 465	1 100 000	1 023 330	
		1 100 000	1 023 330	0,9 %
Suisse				
Roche Holding AG Genusscheine	5 330	1 780 695	2 507 723	
		1 780 695	2 507 723	2,2 %
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	15 850	509 502	1 221 574	
		509 502	1 221 574	1,1%
Royaume-Uni				
Croda International PLC	12 855	1 026 137	1 136 594	
InterContinental Hotels Group PLC	10 996	737 164	659 806	
St. James's Place Capital PLC	32 107	626 606	514 612	
		2 389 907	2 311 012	2,0 %
Total des actions ordinaires étrangères		37 147 554	51 443 787	44,9 %
Total des actions ordinaires étrangères		(56 395)		
Total des titres en portefeuille		85 448 831 \$	114 550 932 \$	100,0%

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

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

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
Canada	59,1	55,1
États-Unis	24,1	28,3
Suisse	2,0	2,2
Royaume-Uni	2,1	2,0
Japon	1,7	1,9
Allemagne	1,7	1,8
Danemark	0,9	1,5
Taiwan	1,0	1,1
Hong Kong	0,8	1,0
Finlande	0,7	0,9
Afrique du Sud	0,5	0,9
Espagne	1,2	0,9
Belgique	1,0	0,8
Pays-Bas	0,2	0,8
Israël	—	0,6
Australie	1,0	0,2
Inde	1,2	—
Suède	0,8	—
	100,0	100,0

ANNEXE 1 - CONTRATS À TERME 30 JUI 2020

Devise à livrer	Montant à acheter	Devise à recevoir	Montant	Échéance	Prix contractuel	Prix du marché	Augmentation/ (Diminution)
USD	231 000	CAD	319 523	13-jui-20	0,723	0,737	5 927
USD	231 000	CAD	319 317	13-jui-20	0,723	0,737	5 720
USD	230 400	CAD	316 176	13-jui-20	0,729	0,737	3 395
USD	230 400	CAD	316 109	13-jui-20	0,729	0,737	3 327
USD	115 000	CAD	158 843	13-jui-20	0,724	0,737	2 724
USD	115 200	CAD	157 982	13-jui-20	0,729	0,737	1 591
USD	3 487 000	CAD	4 902 827	17-jui-20	0,711	0,737	169 070
USD	365 000	CAD	515 457	17-jui-20	0,708	0,737	19 954
USD	350 000	CAD	487 482	17-jui-20	0,718	0,737	12 341
USD	300 000	CAD	400 909	17-jui-20	0,748	0,737	(6 354)
USD	3 548 000	CAD	4 965 007	17-août-20	0,715	0,737	148 756
USD	750 000	CAD	1 017 200	17-août-20	0,737	0,737	(892)
USD	105 000	CAD	145 774	17-août-20	0,720	0,737	3 241
USD	4 030 000	CAD	5 481 916	14-sep-20	0,735	0,737	11 596
USD	1 549 672	CAD	1 106 000	13-jui-20	1,401	1,358	(48 210)
USD	50 844	CAD	36 000	13-jui-20	1,412	1,358	(1 972)
USD	15 273	CAD	11 000	13-jui-20	1,388	1,358	(340)
USD	20 343	CAD	15 000	17-jui-20	1,356	1,358	20
							329 894

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

Renseignements généraux

Tradex Fonds d'actions Limitée (« le Fonds ») est une société constituée en vertu des lois du Canada. Gestion Tradex Inc. est le gérant de Tradex Fonds d'actions Limitée. 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.

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 caisse et les dépôts 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 autres facteurs, le Fonds répond à la définition d'une entité de placement car elle obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs dans le but de fournir à ses investisseurs des services de gestion de placements professionnelles et s'engage à ses investisseur (s) que son objectif commercial est d'investir des fonds uniquement pour des rendements d'appréciation du capital, des revenus de placements ou tous 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 il y a 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 le biais du résultat net

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 à la fois pour collecter des flux contractuels et pour la vente. La collecte des flux de trésorerie contractuels n'est utilisée qu'afin de réaliser 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 l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sont présentées au montant de rachat qui se rapproche de la juste valeur. Les conventions comptables du Fonds qui servent à mesurer la valeur de l'actif net (VAN) pour les transactions avec les actionnaires. Tous les autres actifs et passifs financiers, y compris les actions rachetables, sont évalués au coût amorti.

Passifs financiers

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

À ce titre, 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. Dans les circonstances matérielles, 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 plus haut ne peut pas 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 placements et les dérivés » dans l'état du résultat étendu.

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

Le montant à recevoir pour la vente de placements et payable 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. Tous 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 fait 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 (autant 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.

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 juste valeur de titres étrangers détenus dans le Fonds et dont la cote est établie dans la même devise. Les contrats ont une durée maximale de trois ans. Quotidiennement, la valeur de ces contrats est le gain ou la perte qui se matérialiserait si les positions devaient être liquidées. Cela est enregistré dans « variation de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements et les dérivés ». Lors de la clôture des contrats, les gains ou les pertes accumulés sont déclarés dans « Gain net (perte nette) réalisé(e) lors de la vente de placements et des dérivés » dans l'état global du résultat consolidé.

L'opération de change

Les titres en portefeuille ainsi que les autres éléments d'actif et passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens aux cours du change en vigueur à chaque jour d'évaluation. Les achats et les ventes de placements, les revenus et les charges sont convertis en dollars canadiens aux cours du change en vigueur aux dates respectives de ces opérations.

Les gains (pertes) de change réalisés et non réalisés sur les placements sont inclus dans les gains (pertes) nets réalisés à la vente de placements et de dérivés » et dans la « variation nette de l'appréciation(dépréciation) non réalisée sur les placements et les dérivés », respectivement, dans l'état global du résultat consolidé.

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 matérialisées 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 actionnaires 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

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

ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à intérêt zéro.

Classification des parts rachetables émises par le Fonds

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 attribuable aux porteurs d'actions rachetables

« L'actif net attribuable aux porteurs d'action rachetables » est fondé sur l'actif global net à la fin de chaque période divisé par le nombre d'action en circulation à cette date. « L'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables » est fondée sur l'augmentation (diminution) de l'actif net lié aux activités pour la période divisée par le nombre moyen pondéré de d'action en circulation au cours de la période.

Frais de courtage

En plus de couvrir les services de courtage sur les opérations sur titres, les commissions versées à certains courtiers peuvent également inclure des services de recherche fournis au gestionnaire de placements. La valeur en milliers des services de recherche incluse dans les commissions versées par le Fonds aux courtiers étaient de 1 131 \$ pour la période terminée le 30 juin 2020 (1 014 \$ en juin 2019).

Impôts

Tradex Fonds d'actions Limitée est une société de placement à capital variable aux fins fiscales. 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, cette taxe est remboursable si des gains en capital suffisants sont distribués aux actionnaires soit sous forme de dividendes sur les gains en capital ou soit par le rachat d'actions. Il n'y a eu aucune distribution de gain en capital imposable en 2019 (204 350 \$ en 2018).

Le Fonds encourt actuellement des impôts retenus à la source imposés par certains pays sur le revenu de placement et les gains en capital. Ces revenus et gains sont enregistrés sur une base brute et les retenues d'impôt résultantes sont présentées comme une charge distincte dans les États du résultat global.

Au 31 décembre 2019, le Fonds n'avait aucune perte en capital et des pertes autres que des pertes en capital de 387 561 \$ ont été reportées aux fins de l'impôt sur le revenu.

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

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 illustre le classement des instruments financiers du Fonds, au 30 juin 2020, 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	114 551	—	—	114 551
Trésorerie & équivalent de trésorerie	1 607	—	—	1 607
Contrat de change à terme	—	330	—	330
Total	116 158	330	—	116 448

31 décembre 2019

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	121 867	—	—	121 867
Trésorerie & équivalent de trésorerie	1 601	—	—	1 601
Contrat de change à terme	—	273	—	273
Total	123 468	273	—	123 741

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux 1 et 2 au cours de des périodes terminées le 30 juin 2020 et le 31 décembre 2019.

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, des taux de change, de la conjoncture économique, du marché et de l'information relative aux sociétés, plus particulièrement celle touchant des titres précis du Fonds.

L'objectif du Tradex Fonds d'action Limitée est de viser la plus-value à long terme du capital par des placements faits surtout dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires de sociétés canadiennes et dans les actions de sociétés des États-Unis et d'autres pays. La stratégie du Fonds consiste à construire des positions en entreprises croissantes de haute qualité. Pour maintenir une diversification de portefeuille adéquate, ainsi que pour réduire le risque de concentration, au moins cinq secteurs de l'indice composé S&P/TSX seront représentés. Le contenu étranger représentera jusqu'à 50 % de la valeur totale du portefeuille.

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

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

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 juste valeur, ou flux de trésorerie associés, 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 investissements à court terme) libellés en une devise autre que le dollar canadien, soit la monnaie de fonctionnement du Fonds.

La position de change nette en dollars canadiens du Fonds, compte tenu de la valeur notionnelle des contrats de change à terme au 30 juin 2020 et 31 décembre 2019, s'établit comme suit (000 \$) :

	30-juin-2020	31-déc-2019
Dollar américains	16 741	16 824
Euro	5 987	5 935
Livre Sterling	2 312	2 519
Rand sud-africain	1 058	606
Franc suisse	2 554	2 482
Couronne suédoise	(1)	940
Yen japonais	2 129	2 086
Couronne danoise	1 712	1 147
Dollar Hong Kong	1 150	954
Dollar australien	—	951

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 (note 2). Le but de ces contrats est de préserver partiellement la juste valeur des actifs du Fonds en compensant l'impact des hausses du dollar canadien par rapport au dollar américain (le risque de change sous-jacent).

Dans le cas d'une baisse du dollar canadien par rapport au dollar américain, les contrats de change à terme en vigueur diminuent alors que la valeur relative des fonds américains augmente. Le risque de change net du Fonds en dollars canadiens, après avoir donné effet à la valeur notionnelle des contrats de change à terme, au 30 juin 2020 et 31 décembre 2019 est la suivante :

	Risque de change	Valeur notionnelle des contrats de change à terme	L'exposition nette en devises
30 juin 2020 dollars américains	34 280	(17 539)	16 741
31 décembre 2019 dollars américains	31 746	(14 992)	13 824

Au 30 juin 2020, 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 aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 1 682 000 \$ (1 722 000 \$ le 31 décembre 2019). En règle générale, les résultats réels de négociation peuvent différer de l'analyse de sensibilité susmentionnée, et l'écart pourrait être important.

(b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque d'une perte financière découlant de l'impossibilité, pour un émetteur de titres ou une contrepartie, de satisfaire à ses engagements financiers. Le Fonds est exposé au risque de crédit avec ses activités de couvertures de risque de change et de prêts de titre. Ce risque est géré au moyen de contrats conclus avec des contreparties solvables assujetties à des exigences minimales en matière de notation, avec l'établissement de plafonds quant au degré d'exposition et avec le fournissement d'un nantissement d'au moins 102%. Au 30 juin 2020, le total des titres prêtés était de 4 421 969 \$ (non monétaire) tandis que le nantissement fourni totalisait 4 461 742 \$ (1 831 748 et 1 930 653 \$ respectivement, le 31 décembre 2019).

Les tableaux ci-dessous présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres du fonds au revenu du prêt de titres décrits dans l'état du résultat étendu au 30 juin 2020 et 2019.

	30 juin 2020	% revenus de prêt de titres brut
Revenus bruts de prêt de titres	9 135	100,0
Retenues d'impôt	50	0,5
Frais d'agent		
Banque de New York Mellon Corp. (La)	3 633	39,8
Revenus de prêts de titres	5 452	59,7

	30 juin 2019	% revenus de prêt de titres brut
Revenus bruts de prêt de titres	24 605	100,0
Retenues d'impôt	2 692	10,9
Frais d'agent		
Banque de New York Mellon Corp. (La)	8 763	35,6
Revenus de prêt de titres	13 150	53,5

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

(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 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.

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

Au 30 juin 2020 essentiellement 100 % de l'actif net du Fonds était négocié à des bourses mondiales. Si, sur les bourses mondiales, le cours des actions avait augmenté ou diminué de 10 % à la fin de la période, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 11 455 000 \$, (12 187 000 \$ au 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 d'illiquidité

Le risque d'illiquidité 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'investissement à court terme pour maintenir leur niveau de liquidités, et il peut emprunter jusqu'à 5 % de leur actif net pour financer les rachats. Tous les passifs financiers du Fonds arrivent à échéance au cours des trois mois suivants.

(f) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration d'exposition 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, référez-vous au résumé du portefeuille de placement 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., (une partie liée) incluant la mise à disposition d'un personnel clé, des frais annuels équivalant à 0,7 % de la valeur liquidative, 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 des frais de gestion. En 2019, les dépenses pour le Tradex Fonds d'actions Limitée ont été réduites de 244 984 \$ (333 689 \$ en 2018) au moyen de telles transactions.

6. Investissements dans des entités structurées non consolidées

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.

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 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.

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

7. Capitalisation des actions

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

	2020	2019
En circulation au début de l'exercice	5 693 582	5 772 875
Actions émises contre trésorerie	231 133	153 159
Réinvestissement des distributions	—	—
Actions rachetées	(261 205)	(182 704)
En circulation à la fin de l'année	5 663 510	5 743 330

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 (retraitée)
Administratrice et trésorière

Blair R. Cooper, Ottawa, Ont.

Gestion Tradex Inc.
Président - directeur général et administrateur

Patricia Hassard, Ottawa, Ont.

Bureau du Conseil privé (retraitée)
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 (retraitée)
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
Téléphone: 613-233-3394 or 1-800-567-3863
Fax: 613-233-8191
e-mail: info@tradex.ca
web site: www.tradex.ca



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

CONSEILLER EN PLACEMENT

**Phillips, Hager & North Gestion de Placements est une
division de RBC Global Asset Management Inc.**

200, rue Burrard, 20e étage
Vancouver (Colombie Britannique) V6C 3N5

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

