

# 2020

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

## TRADEX FONDS D'ACTION MONDIALES

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](http://www.tradex.ca)  
ou à travers le site web de SEDAR à [www.sedar.com](http://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 mondiales a diminué de 9,1 % comparativement à une diminution de 2,8 % de son indice de référence, l'Indice mondial de rendement total Dow Jones (en termes de dollars canadiens). Au cours des 12 derniers mois, le Fonds a reculé de 0,4 % alors que le Fonds global canadien moyen était en hausse de 5,63 %. Par rapport au creux du marché baissier du 23 mars, le Fonds a produit un rendement de plus de 2,5 % avant le 30 juin.

Un début tranquille et positif de l'année pour les marchés boursiers mondiaux a été entièrement bouleversé à la fin du trimestre par la pandémie de la Covid-19 causée par le coronavirus dans le monde entier à l'échelle de l'humanité, ce qui a interrompu l'activité économique dans son sillage. Comme si une autre crise simultanée était nécessaire, la Russie et l'Arabie Saoudite ne se sont pas entendues sur la réduction de la production pétrolière et, combinée avec l'effondrement de la demande, le prix du pétrole WTI a chuté, devenant négatif en avril. Les marchés boursiers ont atteint un sommet à la mi-février suivi par des reculs de plus de 30 % sur les marchés nord-américains le 23 mars. Entre-temps les banques centrales ont fortement baissé les taux d'intérêt et les gouvernements ont pris partout de vigoureuses mesures de relance fiscale en espérant qu'il s'agit d'une situation temporaire due à l'augmentation accrue du chômage et/ou à la diminution des revenus. Tout au long du deuxième trimestre, les marchés boursiers mondiaux se sont fortement et régulièrement redressés en raison de la diminution des craintes à l'égard de l'étendue des dommages économiques mondiaux causés par la fermeture pour lutter contre la pandémie de la Covid-19. En particulier, la réouverture progressive des économies a stimulé le sentiment alors que les diffusions des données économiques ont, en général, surpris à la hausse, en particulier les données relatives à l'emploi aux États-Unis.

Pendant la première moitié de l'année, la performance des principaux marchés boursiers était largement dispersée. En termes de devises locales, l'indice Nikkei 225 du Japon était en baisse de 5,8 %, l'indice allemand DAX en baisse de 17,1 % et l'indice FTSE 100 de Londres en baisse de 17,9 %, alors que l'indice Hang Seng était en baisse de 13,4 %. En Amérique du Nord, l'indice S&P 500 des États-Unis a terminé la première moitié de l'année en baisse de 4,0 % avec le NASDAQ en hausse de 12,1 %, alors que l'indice composite S&P/TSX était en baisse de 9,1 %.

Pendant la première moitié de l'année, les mouvements des devises ont contribué positivement à la performance du Fonds d'actions mondiales pour les investisseurs canadiens. Pendant la période, le dollar canadien s'est déprécié d'environ 4,7 % contre le dollar américain, de 5,7 % contre le yen japonais, de 4,7 % contre l'euro, alors qu'il s'est apprécié de 2 % contre la livre britannique.

Pendant la période, il y a eu d'importants mouvements dans la pondération globale du portefeuille du Fonds parmi les régions. Au milieu de l'année, 54 % de la valeur du portefeuille étaient investis aux États-Unis (contre 39 % au début de l'année), 17 % en Europe continentale développée (contre 19 %), 7 % au Royaume-Uni (contre 10 %), 5 % dans les marchés émergents (contre 12 %), 11 % dans l'Asie développée (contre 12 %) et 2 % au Canada (contre 3 %), alors que la liquidité représentait 2 % de la valeur totale du portefeuille.

Au premier trimestre, la performance du Fonds a souffert d'une sous-pondération au marché des États-Unis mais elle a bénéficié de la

surpondération au Japon et à la Chine. L'élargissement dans les escomptes sur de nombreux fonds à capital fixe dans lesquels le Fonds investit a été un facteur important. Au deuxième trimestre, la performance du Fonds a rebondi en partie grâce aux escomptes plus étroits sur certains des fonds à capital fixe détenus, mais aussi en raison de la solide performance de la valeur liquidative (VL) des fonds sous-jacents détenus dans le portefeuille. Les escomptes restent plus larges que la moyenne et, au fil du temps, nous nous attendons à ce qu'ils se normalisent. Pendant la période, on a augmenté l'exposition aux États-Unis alors qu'on a réduit l'exposition au Royaume-Uni, à l'Europe et aux marchés émergents. L'exposition au Japon a aussi été réduite à la suite de la surperformance.

À la fin de la période, la valeur des actifs nets du Fonds se chiffrait à 37,4 millions de dollars comparativement à 40,4 millions de dollars à la fin de 2019. Le nombre d'unités en circulation a augmenté de 1,9 % pendant la période.

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

Gestion Tradex Inc. est le gestionnaire du Fonds et en tant que 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 0,6 % de la valeur de l'actif net du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. Cela équivalait à 121 381 \$ au cours de la première moitié de 2020 (y compris la TVH) et représente un peu plus de 30 % du total des frais payés par le Fonds. 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 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 (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 renoncations réduisent les dépenses du Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des dépenses de gestion. En 2019, 128 820 \$ des 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 dépenses engagées par le Fonds au cours de la première moitié de 2020 se sont chiffrées à 279 097 \$ et ont été payées à des fournisseurs tiers et des autorités de réglementation. Elles représentent des frais de consultation en placement (payés à City of London Investment Management Company Limited), 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. 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 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	16,12	\$ 13,73	\$ 16,90	\$ 15,32	\$ 15,14	\$ 15,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,31	\$ 0,74	\$ 0,75	\$ 0,60	\$ 0,55	\$ 0,86
Total des charges	(0,16)	\$ (0,32)	\$ (0,37)	\$ (0,35)	\$ (0,38)	\$ (0,47)
Gain (perte) réalisés	(0,63)	\$ 0,40	\$ 1,63	\$ 2,03	\$ (0,03)	\$ 2,66
Gain (perte) non réalisés	(1,00)	\$ 2,20	\$ (3,23)	\$ 1,35	\$ 0,45	\$ (0,78)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	(1,48)	\$ 3,02	\$ (1,22)	\$ 3,63	\$ 0,59	\$ 2,27
Distributions						
de revenu de placement	—	\$ 0,39	\$ 0,37	\$ 0,27	\$ 0,40	\$ 0,39
de dividendes	—	\$ 0,02	\$ 0,01	\$	\$	\$ 0,01
gains en capital	—	\$ 0,26	\$ 1,53	\$ 1,82	\$	\$ 2,30
Distributions totales (3)	—	\$ 0,67	\$ 1,91	\$ 2,09	\$ 0,40	\$ 2,70
Actif net au dernier jour de la période	14,66	\$ 16,12	\$ 13,73	\$ 16,90	\$ 15,32	\$ 15,14

- (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)	37 440 \$	40 402 \$	33 482 \$	34 989 \$	26 823 \$	25 881 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	36 415 \$	37 537 \$	36 700 \$	31 678 \$	25 210 \$	23 996 \$
Nombre de parts en circulation à la fin de la période (en milliers)	2 533 533	2 506 669	2 438 220	2 070 683	1 750 413	1 709 043
Ratio des frais de gestion (1)	3,23 %	2,85 %	2,80 %	2,76 %	2,92 %	3,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	3,23 %	3,20 %	3,19 %	3,19 %	3,32 %	3,36 %
Ratio des frais d'opérations (2)	0,17 %	0,13 %	0,22 %	0,19 %	0,42 %	0,28 %
Taux de rotation du portefeuille (3)	35,41 %	45,13 %	71,16 %	61,74 %	107,47 %	103,29 %
Valeur liquidative par part au dernier jour de la période	14,66 \$	16,12 \$	13,73 \$	16,90 \$	15,32 \$	15,14 \$

- (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) du fonds (2,04 %) et des fonds sous-jacents (1,19 %) de la période indiquée 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)

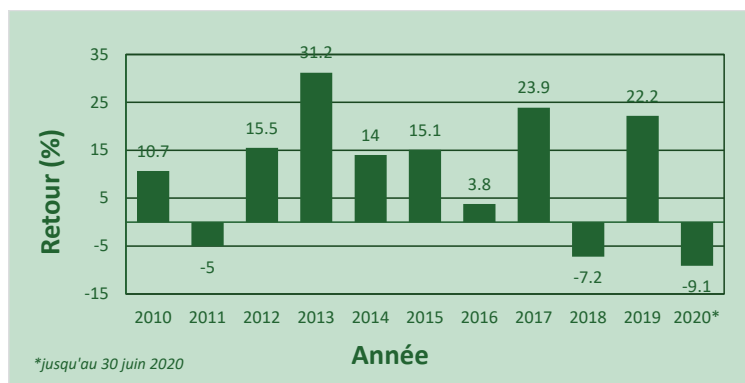
### III. RENDEMENT PASSÉ

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.

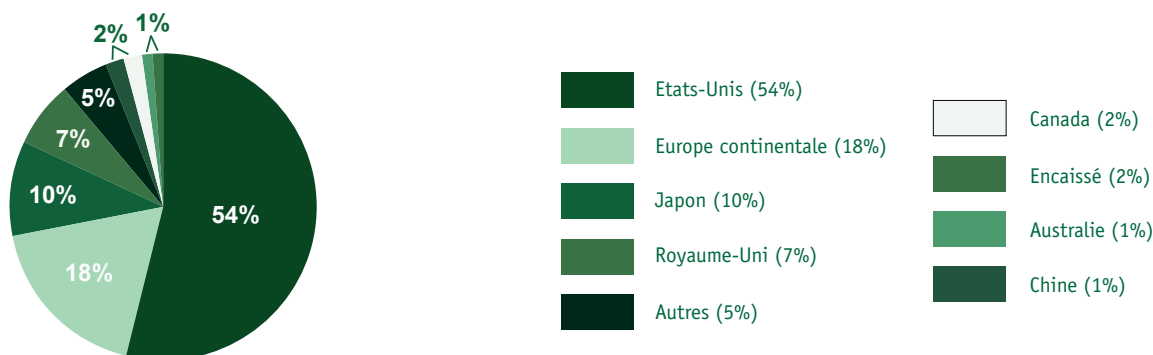
#### Rendement d'année en année

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 1<sup>er</sup> 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. (Ceci représente les estimations du gestionnaire du portefeuille City of London Investment Management sur l'exposition des pays sous-jacents associés aux divers actifs détenus par le fonds.)



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.

Adams Diversified Equity Fund Inc.	7,0%	Tekla Healthcare Investors Fund	2,9%
Gabelli Dividend & Income Trust	5,3%	Adams Natural Resources Fund Inc.	2,9%
Polar Capital Global Financials Trust PLC	4,9%	The Miller/Howard High Income Equity Fund	2,9%
Pershing Square Holdings Ltd.	4,4%	JPMorgan American Investment Trust PLC	2,5%
AllianzGI Artificial Intelligence & Technology Opportunities Fund	4,2%	Royce Value Trust Inc.	2,4%
Sprott Focus Trust Inc.	3,6%	Aberdeen Japan Equity Fund Inc.	2,4%
Fidelity European Values PLC	3,5%	JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	2,2%
Polar Capital Global Healthcare Trust PLC	3,4%	New Germany Fund Inc.	2,0%
Polar Capital Technology Trust PLC	3,3%	Perpetual Income & Growth Investment Trust PLC	2,0%
JPMorgan European Smaller Companies Trust PLC	3,2%	Baillie Gifford UK Growth Fund PLC	2,0%
Japan Smaller Capitalization Fund Inc.	3,1%	BlackRock World Mining Trust PLC	2,0%
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	3,0%	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	81,2%
Berkshire Hathaway Inc., Classe 'B'	3,0%	Autres avoirs	18,8%
TR European Growth Trust PLC	3,0%	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.

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	30 juin 2020 (non-vérifié)	31 décembre 2019 (vérifié)
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Investissements à la juste valeur par résultat	36 778 495 \$	39 657 094 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	703 491	819 546
Dividendes à recevoir	68 761	79 452
Intérêts courus à recevoir	7	186
À recevoir pour investissements vendus	31 382	144 002
Souscriptions à recevoir	10 146	10 351
<b>Total des actifs</b>	<b>37 592 282</b>	<b>40 710 631</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	94 072	133 222
Rachats à payer	40 622	143 873
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	17 160	31 696
<b>Total des passifs</b>	<b>151 854</b>	<b>308 791</b>
<b>Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>37 440 428</b>	<b>40 401 840 \$</b>
<b>Parts émises et en circulation à la fin de l'exercice (note 6)</b>	<b>2 554 542</b>	<b>2 506 669</b>
<b>Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par parts (note 2)</b>	<b>14,66 \$</b>	<b>16,12 \$</b>

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

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

Patricia Hassard  
Administratrice

Karin Zabel  
Administratrice

## ÉTAT DES RÉSULTATS *(non-vérifié)*

Pour les périodes terminées le 30 juin

	2020	2019
<b>Revenus</b>		
Revenu de dividendes	795 314 \$	737 696 \$
Revenus d'intérêt à des fins de distribution	776	1 527
Gain de change net (perte nette) sur la trésorerie	(829)	(14 016)
Autres variations de la juste valeur des placements et instruments dérivés		
Gain / (perte) net réalisé à la vente de placements et les instruments dérivés	(1 589 460)	395 716
Gain (perte) net réalisé de change	(5 264)	9 095
Variation de l'appréciation (dépréciation) sur les placements et les instruments dérivés	(2 555 949)	3 198 801
	(3 355 412)	4 328 819
<b>Charges (note 6)</b>		
Gestion	121 381	124 629
Conseils en placement	183 746	231 096
Administration	41 226	52 742
Comité d'examen indépendant	47	47
Honoraires de vérification	6 158	7 251
Frais de garde	9 476	12 292
Frais d'inscription et dépenses	7 986	9 651
Coûts de transaction	30 458	19 571
	400 478	457 279
<b>Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(3 755 890) \$</b>	<b>3 871 540 \$</b>
<b>Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de la période</b>	<b>2 533 533</b>	<b>2 450 955</b>
<b>Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>(1,48) \$</b>	<b>1,58 \$</b>

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
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en début de période</b>	<b>40 401 840 \$</b>	33 482 258 \$
<b>Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(3 755 890)</b>	3 871 540
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts	2 251 287	1 725 959
Montant versé pour le rachat de parts	(1 456 809)	(1 376 890)
<b>Augmentation (diminution) nettes de parts rachetables</b>	<b>794 478</b>	349 069
<b>Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(2 961 412)</b>	4 220 609
<b>Actifs nets attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<b>37 440 428 \$</b>	37 702 867 \$

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
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	(3 755 890) \$	3 871 540
Ajustements pour:		
Perte nette de change (gain) sur la trésorerie	76	34
(Gain) perte nette réalisée sur la vente de placements et des instruments dérivés	1 589 460	(395 716)
Variation nette non réalisée (augmentation) diminution des placements et des instruments dérivés	2 559 480	(3 199 942)
Acquisition de placements	(14 108 856)	(7 763 451)
Produit de la vente de placements	12 847 884	7 833 218
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(28 280)	84 416
	(896 126)	430 099
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 251 492	1 733 802
Contrepartie versée au rachat de parts	(1 471 345)	(1 395 483)
	780 147	338 319
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	(115 979)	768 418
<b>(Gain) Perte de change sur la trésorerie</b>	(76)	(34)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	819 546	558 596
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	703 491 \$	1 326 980 \$
Intérêts reçus	955 \$	1 432 \$
Dividendes reçus, net du précompte mobilier	806 005 \$	778 216 \$

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



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

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
<b>Actions canadiennes</b>				
Middlefield Canadian Income	350 000 \$	591 724 \$	479 848 \$	
Total Actions canadiennes		591 724	479 848	1,3
<b>Actions étrangères</b>				
<b>États-Unis</b>				
Adams Diversified Equity Fund Inc.	129 812	2 447 603	2 627 631	
Gabelli Dividend & Income Trust	82 581	2 177 251	1 973 171	
Pershing Square Holdings Ltd.	51 653	1 127 923	1 642 236	
AllianzGI Artificial Intelligence & Technology Opportunities Fund	58 173	1 367 946	1 558 190	
Sprott Focus Trust Inc.	170 013	1 488 978	1 361 777	
Berkshire Hathaway Inc., classe 'B'	4 650	1 166 427	1 126 905	
Tekla Healthcare Investors Fund	38 118	1 027 830	1 103 806	
Adams Natural Resources Fund Inc.	71 293	1 443 979	1 099 505	
Miller/Howard High Income Equity Fund	129 527	990 881	1 072 660	
JPMorgan American Investment Trust PLC	118 000	975 008	952 799	
Royce Value Trust Inc.	53 200	895 748	905 693	
Central Securities Corp.	18 579	734 581	727 679	
ClearBridge Energy MLP Opportunity Fund Inc.	225 000	712 811	720 886	
		16 556 966	16 872 938	45,9
<b>Europe</b>				
Fidelity European Values PLC	296 122	884 207	1 295 156	
JPMorgan European Smaller Companies Trust PLC	209 941	1 069 410	1 190 160	
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	64 850	905 815	1 134 544	
TR European Growth Trust PLC	79 269	1 331 780	1 125 444	
New Germany Fund Inc.	37 063	687 512	763 808	
Perpetual Income and Growth Investment Trust PLC	199 506	1 187 606	756 799	
Baillie Gifford UK Growth Fund PLC	246 659	726 278	753 099	
Edinburgh Investment Trust PLC (The)	94 329	1 027 364	736 277	
European Assets Trust PLC	235 067	452 385	383 567	
First Trust Dynamic Europe Equity Income Fund	16 190	227 857	227 268	
		8 500 214	8 366 122	22,7
<b>Asie</b>				
Japan Smaller Capitalization Fund Inc.	108 095	1 348 608	1 147 583	
Aberdeen Japan Equity Fund Inc.	84 542	704 134	889 500	
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	89 509	420 939	814 596	
JPMorgan Japan Smaller Companies Investment Trust PLC	99 895	527 850	749 474	
		3 001 531	3 601 153	9,8
<b>Diversifié à l'échelle mondiale / Autres</b>				
Polar Capital Global Financials Trust PLC	1 010 604	2 007 138	1 853 045	
Polar Capital Global Healthcare Trust PLC	321 359	1 123 069	1 281 200	
Polar Capital Technology Trust PLC	36 050	762 437	1 234 093	
BlackRock World Mining Trust PLC	118 858	737 026	751 786	
Templeton Emerging Markets Investment Trust PLC	55 700	721 434	727 102	
BMO Global Smaller Cos. PLC	368 139	813 062	722 085	
Blackrock Science and Technology Trust II	16 253	477 750	500 215	
BlackRock Health Sciences Trust II	13 700	376 999	388 908	
		7 018 915	7 458 434	20,3
Total des actions étrangères		35 077 626	36 298 647	98,7
Total des actions		35 669 350	36 778 495	100,0
Coûts de transactions		(51 118)		
<b>Total des titres en portefeuille</b>		35 618 232 \$	36 778 495 \$	100,0

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

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

---

### 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
États-Unis	33,1	45,9
Europe	27,5	22,7
Asie	13,2	9,8
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres	23,7	20,3
<b>Canada</b>	2,5	1,3
Total	100.0	100.0

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

## 1. 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.

## 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 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 d'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 de trésorerie 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

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

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 paiements contractuels 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 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

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 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

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

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

### Impôts

Tradex Fonds d'actions mondiales 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.

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 l'États du résultat global.

À compter du 31 décembre 2019, le fonds n'avait pas de pertes non-capital et pas de pertes en capital reportées 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 inclus 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 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	36 778	—	—	36 778
Trésorerie & équivalent de trésorerie	703	—	—	703
Total	37 481	—	—	37 481

#### 31 décembre 2019

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	39 657	—	—	39 657
Trésorerie & équivalent de trésorerie	820	—	—	820
Total	40 477	—	—	40 477

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux au cours de la période terminée le 30 juin 2020 et l'année terminée 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 d'un 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 de placement du Fonds d'actions mondiales Tradex est d'obtenir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement

dans des sociétés de fonds à capital fixe dont les investissements sont principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation d'émetteurs établis dans n'importe quel pays. La stratégie de placement du Fonds consiste à décider lesquels parmi les devises, les secteurs industriels et les marchés boursiers étrangers ont le meilleur potentiel de rendement. Le Fonds effectue indirectement des placements dans des actions mondiales, surtout par l'entremise de fonds de placement à capital fixe négociés en bourse. Le Fonds investit aussi dans les parts liées à l'indice (PLI) ou les fonds négociés en bourse (FNB), qui reflètent la performance d'un indice d'échange particulier. Jusqu'à 25 % de la valeur comptable du portefeuille peut être aussi investi dans des actions de sociétés d'investissement à capital non fixe inscrites à la cote d'une bourse reconnue. Les Amériques, l'Europe et l'Asie sont toutes représentées dans le portefeuille, les marchés en émergence ne comptant pas pour plus de 20 % du total des placements. Les OPC d'un seul pays ne peuvent constituer plus de 35 % du portefeuille, à l'exception de ceux des États-Unis. Des instruments dérivés peuvent être utilisés à des fins de couverture du risque de change uniquement.

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 juste valeur ou flux de trésorerie associés avec 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 détenait des positions dans les devises suivantes au 30 juin 2020 et 31 décembre 2019 (000 \$) :

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Dollar américain	18 273	13 894
Livre Sterling	18 647	22 882
Euro	1	1

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 1 846 000 \$ (1 972 000 \$ le 31 décembre 2019). En règle générale, les résultats de négociation réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité susmentionnée, et l'écart pourrait être important.

#### (b) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte puisse survenir si l'émetteur d'un titre ou une contrepartie à un instrument financier ne réussit pas à s'acquitter de ses obligations financières. La juste valeur des titres de créance prend en compte la solvabilité de l'émetteur de la créance. Au 30 juin 2020 et le 31 décembre 2019 la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas d'instruments de dette. Par conséquent, le Fonds était peu exposé au risque de crédit.

#### (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.

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

Essentiellement tous les actifs 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.

Au 30 juin 2020, 98,2 % (98,2 % le 31 décembre 2019) 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 3 678 000 \$, respectivement (3 966 000 \$ 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 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'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, référez-vous à l'état du portefeuille de placements.

## 5. Intérêts dans des entités structurés 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 et moins d'un pourcent de possession dans des fonds à capital fixe.

## 6. 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) moyennant incluant la fourniture de personnels clés, moyennant des frais annuels équivalant à 0,6 % de la valeur liquidative du Tradex Fonds d'actions mondiales 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'actions mondiales ont été réduites de 128 820 \$ au moyen de telles transactions.

## 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 appart les exigences minimales en matière de souscription. 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 années terminant le 30 juin figure dans le tableau suivant :

	2020	2019
En circulation au début de l'exercice	2 506 669	2 438 220
Actions émises contre trésorerie	150 809	114 808
Actions rachetées	(102 936)	(93 320)
En circulation à la fin de l'année	2 554 542	2 459 708

## 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](mailto:info@tradex.ca)  
web site: [www.tradex.ca](http://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](http://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](mailto:info@tradex.ca)

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

**Tradex**  
fonds mutuels  
pour le secteur publique 