

# 2020

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

# TRADEX FONDS D'OBLIGATIONS

**Le 31 décembre 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).

## TABLE DES MATIÈRES

Message aux détenteurs de parts	1
<b>Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds</b>	
Analyse du rendement du Fonds par la direction	2
Faits saillants financiers	4
Rendement passé	5
Aperçu du portefeuille	6
<b>Les états financiers annuels</b>	
Rapport de l'auditeur indépendant	7
États de la situation financière	10
États des résultats	11
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12
États des flux de trésorerie	13
Calendrier du portefeuille d'investissement	14
Notes annexes aux états financiers	16

## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE

### Message aux détenteurs de parts

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

Gestion Tradex Inc. prend les mesures nécessaires pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière communiquée. Les états financiers ont été établis selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement. Les principales conventions comptables que le gestionnaire estime appropriées pour le Fonds sont décrites dans la note 2 aux états financiers.

Les auditeurs externes du Tradex Fonds d'obligations sont PricewaterhouseCoopers, s.r.l. Ils ont été nommés par le gestionnaire fiduciaire de Tradex Fonds d'obligations. Ils ont audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin d'être en mesure d'exprimer leur opinion sur ces états financiers à l'intention des détenteurs de parts.



---

Blair Cooper  
Président-directeur général  
Gestion Tradex Inc,



---

P. E. Charko  
Président du Conseil  
Gestion Tradex Inc.

25 mars 2021



## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS pour l'année terminant le 31 décembre, 2020

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

#### Objectifs et stratégies de placement

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

Le gestionnaire du portefeuille utilise l'anticipation des variations des taux d'intérêt ainsi que des stratégies de secteur du crédit et de sélection de titres dans le cadre d'une approche de valeur orientée ascendante à long terme. L'approche pour les titres à revenu fixe repose sur une prévision globale provenant à la fois d'une analyse macroéconomique et technique avec la sélection des obligations sur la base des caractéristiques optimales de risque/retour. La portion d'action du Fonds consistera en un portefeuille diversifié d'entreprises sélectionnées pour améliorer le rendement du Fonds avec l'intention de réduire l'impact négatif sur la valeur marchande du portefeuille s'il y a une hausse des taux d'intérêt.

#### Risque

Au cours de la période considérée, il n'y a eu aucun changement significatif par rapport aux objectifs et stratégies qui a affecté le niveau de risque global du Fonds. Les risques de placement dans le Fonds sont décrits en détail dans le document le plus récent Prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un horizon d'investissement de moyen à long terme, qui veulent un revenu régulier de leurs investissements et sont à la recherche d'un fonds de revenu diversifié qui permettra une croissance du capital modérée.

#### Résultats d'opérations

La valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'obligations a augmenté de 6,8 % comparativement à une augmentation de 8,7 % de son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX du Canada.

La plupart des actifs à risque ont amorcé l'année sur un ton positif. Toutefois, à mesure que le trimestre avançait, le ton s'est inversé parce que le souci au sujet de la Covid-19 s'est infiltré dans le sentiment des investisseurs avant de se transformer en une panique généralisée sur le marché en mars. Le sentiment négatif a engendré un recul des marchés boursiers mondiaux à des niveaux records. Le marché des actions privilégiées a poursuivi sa récente tendance de recul en phase avec les fléchissements des actions. La Banque du Canada, de même que d'autres banques centrales mondiales, ont réagi rapidement en baissant, de 50 points de base, leur taux cible du financement à un jour à trois occasions distinctes pour atteindre leur borne inférieure autoproclamée de 0,25 %. La chute dramatique de la plupart des indicateurs économiques et financiers pendant le

mois de mars et jusqu'au mois d'avril a cédé la place à un rebond rapide de bon nombre de ces mêmes indicateurs tout au long du deuxième trimestre. Pendant le troisième trimestre, l'économie canadienne a continué à se rétablir du creux très profond. Les marchés financiers continuent à espérer que la faiblesse à court terme cède la place à une plus large reprise économique liée au développement de vaccins, en combinaison avec l'abondante fourniture actuelle de soutiens en matière de politique fiscale et budgétaire. Tout au long du trimestre, le moteur principal de la surperformance a été le rebondissement en cours des actifs à risque ainsi que la rigoureuse sélection des titres. En particulier, les actions privilégiées ont eu un impact démesuré sur la performance alors que le marché a continué à se rétablir en réponse à un changement fondamental sur le marché à la suite de l'émission d'une nouvelle forme de capital par les banques canadiennes.

Les actions de la Banque centrale ont eu un impact spectaculaire sur les rendements des obligations tout au long de la courbe de rendement canadienne. Après un mouvement impulsif vers le bas jusqu'à un creux historique atteint le 9 mars, les obligations de 30 ans sont remontées. De nouveaux creux records ont été atteints par toutes les obligations de référence du gouvernement canadien et des creux de 150 ans ont été atteints par les bons du Trésor de 10 ans aux États-Unis. Les rendements des obligations du gouvernement du Canada ont considérablement diminué pour l'année, comme le montre le tableau suivant (le tableau contient aussi les rendements en date du 31 décembre 2006 pour donner une perspective historique) :

Durée à l'échéance	Rendement 31 déc. 2006	Rendement 31 déc. 2019	Rendement 30 sept. 2020	Creux records	Rendement 31 déc. 2020
2 ans	4,02 %	1,69 %	0,25 %	0,20 %*	0,20 %
3 ans	3,99 %	1,69 %	0,25 %	0,23 %**	0,25 %
5 ans	3,99 %	1,68 %	0,36 %	0,34 %***	0,39 %
10 ans	4,08 %	1,70 %	0,57 %	0,55 %****	0,67 %
30 ans	4,14 %	1,76 %	1,11 %	0,71 %#	1,21 %

Source : Banque du Canada. **Creux records (50 ans ou plus) des taux**

le 31 décembre 2020, \*\*le 15 octobre 2020, \*\*\*le 16 octobre 2020, \*\*\*\*le 1 octobre 2020, # le 9 mars 2020

Au cours de 2020, les distributions trimestrielles se sont élevées à 27 cents par unité des dividendes canadiens et du revenu d'intérêt. En fin d'année, la valeur nette des actifs du Fonds s'élevait à 25,9 millions de dollars comparativement à 25,0 millions de dollars à la fin de 2019. Pendant l'année, le nombre d'unités en circulation a augmenté en raison des distributions réinvesties du Fonds. Le ratio des frais de gestion (RFG) du Fonds a diminué, passant de 0,97 % en 2019 à 0,95 % en 2020 (Morningstar indique que le RFG moyen pour les fonds à revenu fixe canadiens est de 1,27 %, et il est de 1,81 % pour les fonds équilibrés à revenu fixe canadiens). En 2020, Tradex Management Inc. a été capable de remettre un total de 68 930

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

\$ de ses frais de gestion au Fonds, ce qui a contribué au faible RFG.

Le 31 décembre, le rendement du portefeuille global du Fonds était de 2,4 %, comme le montre le tableau suivant, alors que le rendement de l'indice obligataire universel FTSE TMX du Canada était de 1,2 %.

	Obligations d'État	Obligations de sociétés	Actions privilégiées	Actions ordinaires, fiducies de revenu, sociétés de placement immobilier	Total pondéré moyen
Rendement*	1,1 %	1,5%	5,3 %	4,8 %	2,4 %

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

Le tableau suivant contient un résumé des allocations globales du portefeuille du Fonds pendant la période de révision :

	31 déc. 2019	30 juin 2020	31 déc. 2020
Obligations du gouvernement du Canada	23%	20%	17%
Obligations provinciales/municipales	21%	24%	22%
Obligations de sociétés	<b>26%</b>	<b>29%</b>	<b>31%</b>
Actions ordinaires, fiducies de revenu, sociétés de placement immobilier	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>14%</b>
Actions privilégiées	<b>15%</b>	<b>12%</b>	<b>15%</b>
Espèces et comptes débiteurs	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
Total	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

À des fins de diversification, en fin d'année, la composition du portefeuille comprenait 11 émissions individuelles d'obligations de sociétés, 17 émissions d'actions privilégiées et d'actions participatives dans 31 sociétés (se composant d'actions ordinaires, de sociétés de placement immobilier et de fiducies de revenu). La durée (une mesure de l'échéance du portefeuille à la maturité et la sensibilité aux changements des taux d'intérêt) de la partie de revenu fixe du Fonds a amorcé l'année d'environ 1,3 an plus courte que celle de l'indice obligataire universel FTSE TMX, et le portefeuille a terminé l'année de 1,1 année plus courte avec une durée de 7,3 années comparativement à la durée de 8,4 années de celle de l'indice FTSE TMX, position qui a permis de tirer parti, par rapport à l'indice de référence, d'un environnement de taux d'intérêt à la hausse. L'allocation tactique des classes d'actifs du Fonds continue à mettre l'accent sur les actions à rendement supérieur et les actions ordinaires.

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

À 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 0,6 % de la valeur de l'actif net du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. En 2020, ce montant s'est chiffré à 168 426 \$ (y compris la TVH) et représente un peu moins de 54 % des dépenses totales engagées par le Fonds. Bon nombre des fonctions faisant partie de l'exploitation du Fonds sont soustraitées à des entreprises professionnelles de premier rang dans le secteur des fonds mutuels au Canada. Par conséquent, une des principales tâches du gestionnaire est de négocier et de gérer ces contrats. Gestion Tradex Inc. est aussi le principal distributeur du Fonds; elle est donc responsable de la plupart des communications avec les 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 courtiers en fonds mutuels qui distribuent le Fonds.

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 frais de gestion. En 2020, 68 930 \$ en dépenses ont été réduites pour le Fonds grâce à de telles transactions.

### Autres dépenses

Les autres dépenses engagées par le Fonds dans 2020 se sont chiffrées à 142 063 \$ et ont été payées à des fournisseurs tiers, gouvernements et des autorités de réglementation. Elles représentent des frais de consultation en placement (payés à Foyston, Gordon & Payne Inc.), des frais administratifs versés pour la comptabilité du Fonds, la fonction de registraire et d'autres activités connexes (payés à la Société de service de titres mondiaux CIBC Mellon, FundSERV Inc., et à différents autres fournisseurs), des frais de comité d'examen indépendant, des frais de vérification (versés à PricewaterhouseCoopers s.r.l.), des frais du dépôt (payés à Compagnie Trust CIBC Mellon) ainsi que des dépenses et frais d'enregistrement payés aux 13 autorités de réglementation des titres au Canada, les coûts de transaction (versés aux différents fournisseurs) et les retenues d'impôt étranger (payés aux gouvernements étrangers appropriés). Une liste des différentes dépenses payées par le Fonds figure dans l'État des résultats sur la page 11.

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

### II. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

**Actif net par part (1)** Pour les cinq ans terminés le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de l'année	11,04 \$	10,74 \$	11,37 \$	11,12 \$	10,74 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,38 \$	0,39 \$	0,39 \$	0,44 \$	0,47 \$
Total des charges	(0,11) \$	(0,11) \$	(0,11) \$	(0,11) \$	(0,11) \$
Gain (perte) réalisés	(0,08) \$	0,02 \$	0,09 \$	0,08 \$	0,06 \$
Gain (perte) non réalisés	0,54 \$	0,27 \$	(0,72) \$	0,17 \$	0,33 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,73 \$	0,57 \$	(0,35) \$	0,58 \$	0,75 \$
Distributions					
de revenu de placement	0,11 \$	0,11 \$	0,13 \$	0,17 \$	0,19 \$
de dividendes	0,16 \$	0,17 \$	0,15 \$	0,16 \$	0,19 \$
Distributions totales (3)	0,27 \$	0,28 \$	0,28 \$	0,33 \$	0,38 \$
Actif net au dernier jour de la période	11,51 \$	11,04 \$	10,74 \$	11,37 \$	11,12 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds, et ne sont pas un rapprochement entre la valeur liquidative initiale et la valeur liquidative finale.

(2) L'actif net et les distributions sont en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est en 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
Valeur liquidative totale à la fin de la période (en milliers)	25 920 \$	25 017 \$	23 945 \$	23 825 \$	21 019 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	24 822 \$	24 700 \$	24 093 \$	23 035 \$	20 109 \$
Nombre de parts en circulation à la fin de la période (en milliers)	2 252 327	2 226 705	2 229 181	2 095 797	1 890 626
Ratio des frais de gestion (1)	0,95 %	0,97 %	0,96 %	0,92 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	1,22 %	1,24 %	1,25 %	1,24 %	1,29 %
Ratio des frais d'opérations (2)	0,03 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille (3)	40,30 %	32,66 %	50,94 %	43,84 %	18,03 %
Valeur liquidative par part au dernier jour de la période	11,51 \$	11,04 \$	10,74 \$	11,37 \$	11,12 \$

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

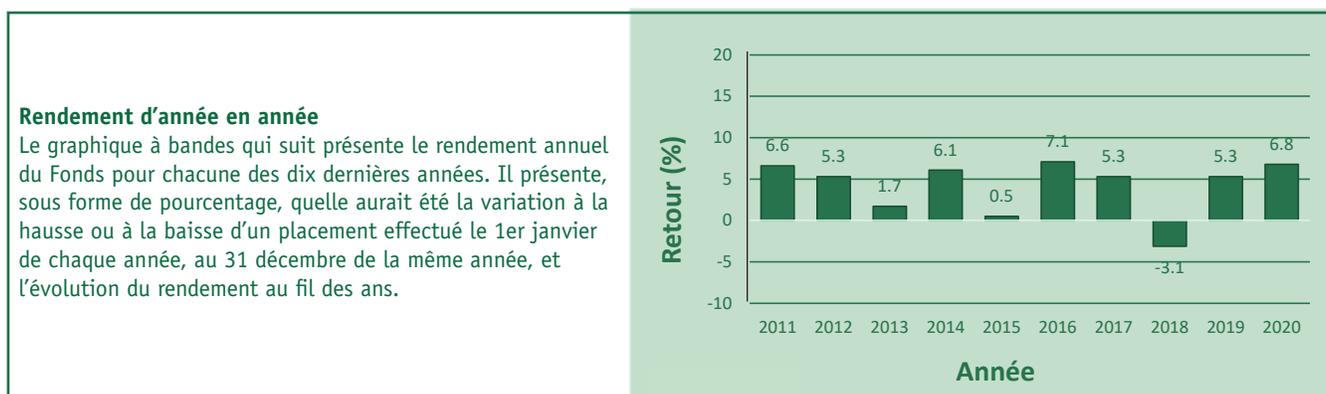
## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

### 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. Tous les rendements :

- sont calculés au 31 décembre de chaque année;
- présument que toutes les distributions du Fonds ont été réinvestis sans frais dans des actions additionnelles du Fonds; et
- ne tiennent pas compte des impôts sur le revenu que vous devez payer. 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.

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



### Rendement composé annuel

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel total du Fonds pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2020, en comparaison avec l'indice obligataire universel FTSE TMX.

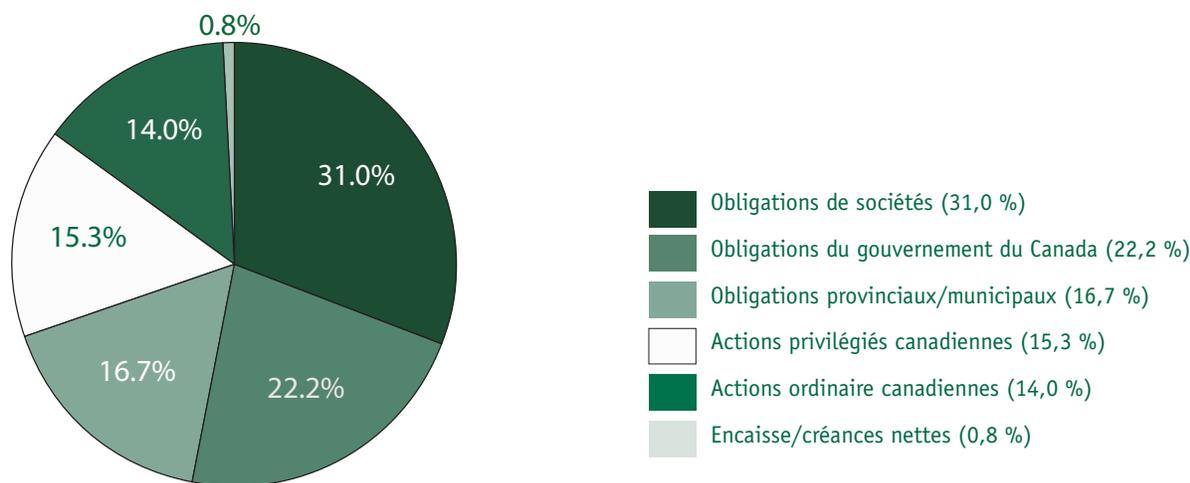
	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Tradex Fonds d'obligations	4,1 %	4,2 %	2,9 %	<b>6,8 %</b>
Indice obligataire universel FTSE TMX	4,5 %	4,2 %	5,6 %	<b>8,7 %</b>

L'indice obligataire universel FTSE TMX est l'indice le plus utilisé pour mesurer le rendement total du marché obligataire canadien et qui est composé d'environ 1 000 obligations canadiennes négociables dont l'échéance est supérieure à un an. L'indice est composé d'obligations fédérales, provinciales, municipales et de sociétés canadiennes notées BBB ou plus. Les obligations sont pondérées sur la base de la valeur de marché, y compris les intérêts courus.

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

### IV. APERÇU DU PORTEFEUILLE

Un sommaire de la valeur liquidative au 31 décembre 2020, ventilée par catégorie d'émetteurs, se présente comme suit :



Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 31 décembre 2020. La liste reflète le portefeuille à cette date seulement; les pourcentages indiqués peuvent avoir changé, et certains ou la totalité des titres peuvent avoir été vendus. Une mise à jour trimestrielle est disponible comme discuté sur la page de couverture.

Fiducie canadienne pour l'habitation No. 1, 2,55%, 15 mars, 2025	5.60%	Province de la Saskatchewan, 2,75%, 02 décembre, 2046	2.50%
Province d'Ontario, 2,60%, 02 juin 2025	5.20%	Bell Canada, 3,80 %, 21 août 2028	2.30%
Province de la Colombie Britannique, 3,20%, 18 juin 2044	4.90%	Fortis Inc., 6.51%, 04 juillet, 2039	2.20%
Province d'Alberta, 2,90%, 20 septembre 2029	4.90%	Teranet Holdings L.P., callable, 5.75%, 17 décembre 2040	2.20%
Banque Royale du Canada, 2,61%, 01 novembre 2024	4.20%	Manufacturers Life Insurance Co. (The), taux variable, callable, 3,18% 22 novembre 2027	2.10%
Banque Toronto Dominion, Taux variable, 3,22%, 25 juillet 2029	3.80%	Enbridge Pipelines Inc. callable, 4,33%, 22 février 2049	1.70%
Fiducie canadienne pour l'habitation No. 1, 2,35%, 15 septembre 2023	3.50%	Gouvernement du Canada, 3,50%, 01 décembre 2045	1.40%
Assurance Vie Empire, Taux variable, 3,66%, 15 mars 2023	3.50%	Banque Toronto Dominion	1.10%
CPPIB Capital Inc., 3,00%, 15 juin 2028	3.50%	Banque Royale du Canada	1.10%
Banque Toronto Dominion, 2,85%, 08 mars , 2024	3.10%	Province d'Ontario, 2,90%, 02 décembre 2046	1.10%
Banque de Montréal 2,37%, 03 février 2025	3.10%	Intact Corporation financière., Privilégé , Series '1',Taux variable, convertible, perpétuel	1.00%
Province de la Saskatchewan, 3,05%, 02 décembre 2028	2.80%	<b>Sous-total- 25 plus grand avoirs</b>	<b>72.40%</b>
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,00%, 17 avril 2025	2.80%	<b>Encaisse et les autres</b>	<b>27.60%</b>
PSP Capital Inc., 2,05%, 15 janvier 2030	2.80%	<b>Total</b>	<b>100.00%</b>



## *Rapport de l'auditeur indépendant*

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de  
Tradex Fonds d'obligations (le « Fonds »)

---

### *Notre opinion*

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (NIIF).

#### **Notre audit**

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

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2020 et 2019;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les états des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

---

### *Fondement de l'opinion*

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

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

#### **Indépendance**

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

---

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
99, rue Bank, bureau 710, Ottawa (Ontario) Canada K1P 1E4  
Tél. : +1 613 237-3702, Téléc. : +1 613 237-3963*



---

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

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

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

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

---

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

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

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;



- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction<sup>14</sup> du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;

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

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Ottawa (Ontario)

Le 25 mars 2021

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Investissements à la juste valeur par le biais du profit et perte	25 717 874 \$	24 163 422 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	128 073	790 276
Dividendes à recevoir	21 516	21 486
Intérêts courus à recevoir	112 005	102 107
Souscriptions à recevoir	11 921	1 570
Total des actifs	25 991 389	25 078 861
<b>Passif</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	35 687	35 555
Rachats à payer	35 309	26 371
Total des passifs	70 996	61 926
<b>Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>25 920 393 \$</b>	<b>25 016 935 \$</b>
<b>Parts émises et en circulation à la fin de l'exercice (note 7)</b>	<b>2 252 327</b>	<b>2 266 705</b>
<b>Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par parts</b>	<b>11,51 \$</b>	<b>11,04 \$</b>

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

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

Patricia Hassard  
Administratrice



Karin Zabel  
Administratrice



## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos à ces dates

	le 31 déc. 2020	le 31 déc. 2019
<b>Revenus</b>		
Revenu de dividendes	369 456 \$	358 255 \$
Revenus d'intérêt à des fins de distribution	483 282	494 993
Autres variations de la juste valeur des placements et instruments dérivés		
Gain / (perte) net réalisé à la vente de placements et les instruments dérivés	(178 855)	52 235
Variation de l'appréciation (dépréciation) sur les placements et les instruments dérivés	1 226 191	611 419
	<b>1 900 074</b>	1 1516 902
<b>Charges (note 5)</b>		
Gestion	168 426	166 115
Conseils en placement	42 000	41 923
Administration	60 000	64 863
Comité d'examen indépendant	47	105
Honoraires de vérification	10 818	10 680
Frais de garde	6 400	5 989
Coûts de transaction	6 258	1 261
Frais d'inscription	16 540	16 481
Réduction de charges	(68 930)	(66 896)
	<b>241 559</b>	240 521
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	<b>1 658 515 \$</b>	1 276 381 \$
Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de l'année	<b>2 257 448</b>	2 238 455
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par part	<b>0,73 \$</b>	0,57 \$

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

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

Pour les exercices clos à ces dates

	le 31 déc. 2020	le 31 déc. 2019
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en début de période</b>	<b>25 016 935 \$</b>	23 944 707 \$
<b>Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 658 515</b>	1 276 381
<b>Distributions</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables de revenu de placement net	(611 037)	(615 407)
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts	2 068 113	3 059 722
Émises au réinvestissement des distributions	577 842	581 458
Montant versé pour le rachat de parts	(2 789 975)	(3 229 926)
<b>Augmentation (diminution) nettes de parts rachetables</b>	<b>(144 020) \$</b>	411 254 \$
<b>Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>903 458 \$</b>	1 072 228 \$
<b>Actifs nets attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<b>25 920 393 \$</b>	25 016 935 \$

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

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos à ces dates

	le 31 déc. 2020	le 31 déc. 2019
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	1 658 515\$	1 276 381 \$
Ajustements pour:		
(Gain) perte nette réalisée sur la vente de placements et des instruments dérivés	178 855	(52 235)
Variation nette non réalisée (augmentation) diminution des placements et des instruments dérivés	(1 226 191)	(611 419)
Acquisition de placements	(10 291 311)	(7 967 964)
Produit de la vente de placements	9 784 195	7 871 634
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(9 796)	(1 150)
<b>Trésorerie nette provenant d'activités d'exploitation</b>	<b>94 267</b>	<b>515 247</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 057 762	3 103 559
Contrepartie versée au rachat de parts	(2 781 037)	(3 248 891)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, nette des distributions réinvestis	(33 195)	(33 949)
<b>Trésorerie nette provenant d'activités de financement</b>	<b>(756 470)</b>	<b>(179 281)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>(662 203)</b>	<b>335 966</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>790 276</b>	<b>454 310</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	<b>128 073 \$</b>	<b>790 276 \$</b>
Intérêts reçus	473 384 \$	487 378 \$
Dividendes reçus, net du précompte mobilier	369 426 \$	363 383 \$

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

## ÉTATS DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS *au 31 décembre 2020*

Obligations	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
<b>Fédérales</b>				
Fiducie du Canada pour l'habitation No. 1, 2,35 %, 15 septembre 2023	862 000	\$ 864 150	\$ 908 410	\$
Fiducie du Canada pour l'habitation No. 1, 2,55 %, 15 mars 2025	1 331 000	1 447 939	1 441 873	
CPPIB Capital Inc., 3,00 %, 15 juin 2028	787 000	815 652	896 960	
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1er décembre 2045	246 000	344 336	371 600	
PSP Capital Inc., série '12', 2,05 %, 15 janvier 2030	678 000	676 498	722 504	
		4 148 575	4 341 347	16,9 %
<b>Provinciales/municipales</b>				
Province de l'Alberta, 2,90 %, 20 septembre 2029	1 124 000	1 117 106	1 271 255	
Province de Colombie-Britannique, 3,20 %, 18 juin 2044	1 036 000	1 088 035	1 274 415	
Province de la Nouvelle-Écosse, taux variable, 0,60 %, 9 novembre 2022	181 000	181 415	180 868	
Province de l'Ontario, 2,60 %, 2 juin 2025	1 253 000	1 266 561	1 357 826	
Province de l'Ontario, 2,90 %, 2 décembre 2046	236 000	277 503	277 092	
Province de Saskatchewan, 2,75 %, 2 décembre 2046	587 000	611 583	652 468	
Province de Saskatchewan, 3,05 %, 2 décembre 2028	642 000	690 732	734 140	
		5 232 935	5 748 064	22,4 %
<b>Sociétés</b>				
Banque de Montréal, 2,37 %, 3 février 2025	765 000	805 124	809 163	
Bell Canada, callable 3,80 %, 21 août 2028	517 000	541 483	595 899	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,00 %, 17 avril 2025	694 000	717 907	723 904	
Empire Assurance Vie Co., taux variable, callable 3,66 %, 15 mars 2023	852 000	858 942	898 144	
Enbridge Pipelines Inc., callable, 4,33 %, 22 février 2049	382 000	400 805	447 307	
Fortis Inc., callable, 6,51 %, 4 juillet 2039	380 000	516 345	576 616	
Manufacturers Life Insurance Co., taux variable, callable, 3,18 %, 22 novembre 2027	518 000	534 510	542 507	
Banque royale du Canada, 2,61 %, 01 novembre 2024	1 018 000	1 082 682	1 084 608	
Teranet Holdings L.P., callable, 5,75 %, 17 décembre 2040	465 000	487 128	558 088	
Banque Toronto-Dominion, 2,85 %, 8 mars 2024	760 000	772 794	811 574	
Banque Toronto-Dominion, taux variable, callable 3,22 %, 25 juillet 2029	919 000	909 112	987 364	
		7 626 832	8 035 174	31,2 %
Total des obligations		17 008 342	18 124 585	70,5 %

Actions	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
<b>Actions ordinaire canadiennes</b>				
Banque Toronto-Dominion	4 008	268 095	\$ 294 010	\$
Banque royale du Canada	2 710	231 218	283 218	
Banque de la Nouvelle-Écosse	3 246	213 710	223 326	
Corporation Power du Canada	7 441	230 845	217 500	
Bird Construction Inc.	22 321	203 923	178 568	
Rogers Communications Inc., classe 'B'	2 944	187 430	174 461	
Shaw Communications Inc., classe 'B'	7 553	189 549	168 734	
Transcontinental Inc., classe 'A'	8 004	155 029	164 162	
Canadian Natural Resources Ltd.	5 154	157 078	157 661	
Nutrient Ltd.	2 538	139 612	155 427	
North West Co. Inc. (The)	4 076	96 928	132 225	
Manulife Financial Corp.	5 799	125 087	131 347	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 160	113 704	126 115	
BCE Inc.	2 306	105 455	125 516	
Canadian Tire Corp. Ltd., classe 'A'	659	91 331	110 270	
Wajax Corp.	6 300	84 649	107 667	
CI Financial Corp.	5 755	108 184	90 814	
Canadian Utilities Ltd., classe 'A'	2 736	91 446	85 062	
Enbridge Inc.	1 984	77 663	80 769	
Genworth MI Canada Inc.	1 837	80 839	79 744	
Suncor Energy Inc.	3 595	111 964	76 753	
Hydro One Ltd.	2 616	62 356	74 948	

## ÉTATS DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2020 (suite)

Actions (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Canadien National (CN)	464	51 943	\$ 64 932	\$
Exco Technologies Ltd.	6 337	59 027	58 491	
Great-West Lifeco Inc.	1 892	52 726	57 422	
Sienna Senior Living Inc.	3 488	51 645	49 320	
IGM Financial Inc.	1 168	41 182	40 308	
Open Text Corp.	647	35 929	37 422	
Chorus Aviation Inc.	8 875	53 300	32 838	
Résidences pour retraités Chartwell	2 879	29 255	32 216	
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	642	11 561	20 936	
		3 477 281	3 632 403	14,1 %

### Actions privilégiées canadiennes

Intact Corporation Financière., préféré, série '1', taux variable, convertible, perpétuel	16 429	299 107	254 979	
Banque Royale du Canada, préféré, séries 'BB', taux variable, perpétuel	11 800	246 191	250 750	
Banque de Montréal, préféré, classe 'B', séries '29', taux variable, perpétuel	12 321	275 439	245 681	
Banque Toronto-Dominion, préféré, séries '5', taux variable, perpétuel	11 700	260 427	244 998	
TransAlta Corp., préféré, série 'C', taux variable, convertible, perpétuel	16 278	203 863	244 658	
Pembina Pipeline Corp., préféré, classe 'A', série '1', taux variable, perpétuel	15 795	247 008	237 873	
Enbridge Inc., préféré, série '7', taux variable, perpétuel	16 288	231 557	237 805	
Brookfield Renewable Partners L.P. préféré, série '11', taux variable, perpétuel	9 759	231 574	237 534	
BCE Inc., préféré, série 'AH', taux variable, convertible, perpétuel	16 779	223 834	236 919	
Capital Power Corp., préféré, séries '7', taux variable, perpétuel	9 269	239 384	233 671	
Brookfield Asset Management Inc., préféré, classe 'A', série '13', taux variable	24 864	207 519	233 473	
BCE Inc., préféré, série 'AJ', taux variable, perpétuel	16 605	230 692	232 470	
Fairfax Financial Holdings Ltd., préféré, série 'G', taux variable, perpétuel	17 795	221 266	231 335	
Financière Sun Life Inc. 4,45%, préféré, classe 'A', série '4', perpétuel	9 414	207 737	227 819	
Fairfax Financial Holdings Ltd., préféré, série 'E', taux variable, rachetable	17 647	268 037	226 764	
Canadian Utilities Ltd., 4,90 %, préféré, série 'AA', perpétuel	7 833	182 821	195 590	
Great-West Lifeco Inc., 4,50 %, préféré, série 'I', perpétuel	7 933	177 943	188 567	
		3 954 399	3 960 886	15,4 %
Total des actions		7 431 680	7 593 289	29,5 %
Coûts de transaction		(7 357)	—	
<b>Total des titres en portefeuille</b>		<b>24 432 665</b>	<b>\$ 25 717 874</b>	<b>\$ 100,0 %</b>

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

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

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

Portefeuille par catégorie	Pourcentage du portefeuille d'investissement (%)	
	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2020
Obligations des sociétés	26,2	31,2
Obligations fédérales	24,3	16,9
Obligations provinciales/municipales	22,0	22,4
Actions ordinaire canadiennes	12,3	14,1
Actions privilégiées canadiennes	15,2	15,4
	100,0	100,0

## 1. Renseignements généraux

Tradex Fonds d'obligations (« le Fonds ») est une fiducie non constituée en personne morale, établie en vertu des lois de la province d'Ontario. Gestion Tradex Inc. est le gérant de Tradex Fonds d'obligations ainsi que le fiduciaire de Tradex Fonds d'obligations. L'adresse enregistrée des bureaux du Fonds est 85 rue Albert, bureau 1600, Ottawa, Ontario, K1P 6A4. Ces états financiers ont été autorisés par Gestion Tradex Inc. le 25 mars 2021.

## 2. Sommaire des principales conventions comptables

### La base de préparation

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

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

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

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

### IFRS 10 ‘États financiers consolidés’

Pour déterminer si le Fonds démontre des cas de contrôle ou influence notable, IFRS 10 « États financiers consolidés » prévoit une exception à toute exigence de consolidation des états financiers pour les entités qui répondent à la définition d'une « entité de placement ». Parmi d'autres facteurs, le Fonds répond à la définition d'une entité de placement car elle obtient des fonds d'un ou plusieurs investisseurs dans le but de fournir à ses investisseurs des services de gestion de placements professionnels et s'engage, vis-à-vis de ses investisseur(s), à ce que son objectif commercial soit d'investir des fonds uniquement pour des rendements d'appréciation du capital, des revenus de placements ou les deux. Le Fonds mesure et évalue la performance de la quasi-totalité de ses placements à la juste valeur.

### Compensation des instruments financiers

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

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

### Classification

#### Actifs

Le Fonds classe ses investissements, fondés sur le modèle d'affaires adopté par le Fonds, pour la gestion des actifs financiers et sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et la performance est évaluée sur la base de la juste valeur. Le Fonds se concentre principalement sur les informations à juste valeur et les utilise pour évaluer la performance des actifs et pour prendre des décisions. Le Fonds n'a pas choisi l'option de désigner irrévocablement un actif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance du Fonds sont uniquement du capital et des intérêts. Toutefois, ces titres ne sont ni détenus dans le but de collecter des flux de trésorerie contractuels ni détenus pour collecter à la fois des flux contractuels et pour la vente. La collecte des flux de trésorerie contractuels est seulement utilisée pour la réalisation de l'objectif du modèle économique du Fonds. Par conséquent, tous les investissements sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

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

#### Passifs financiers

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

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

#### Mesure à la juste valeur

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

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

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

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

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

### Estimations et jugements comptables cruciaux

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

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

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

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

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

### Opérations de placement, revenu de placement, charges et distributions

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

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

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

### Classification des unités rachetables émises par le Fonds

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

### Actif net par part

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

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

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

### Frais de courtage

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

### Impôts

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

À compter du 31 décembre 2020, le Fonds n'avait pas de perte non-capital et des pertes en capital de 749 343 \$ aux fins de l'impôt sur le revenu. Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital réalisés dans les exercices ultérieurs.

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

### 3. Classement des instruments financiers

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

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

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

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

Les tableaux suivants illustrent le classement des instruments financiers du Fonds, au 31 décembre 2020 et 2019, selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur s'établit comme suit :

#### 31 décembre 2020

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	7 593	—	—	7 593
Trésorerie et des équivalents de trésorerie	128	—	—	128
Obligations	—	18 125	—	18 125
Total	7 721	18 125	—	25 846

#### 31 décembre 2019

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

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

### 4. Gestion des risques financiers

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

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

#### Covid-19

L'épidémie d'une forme nouvelle et très contagieuse de coronavirus («COVID-19») a entraîné de nombreux décès, nui à l'activité commerciale mondiale et contribué à une volatilité considérable sur divers marchés économiques. L'ampleur de l'impact du COVID-19 ou de toute autre urgence de santé publique dépendra de nombreux facteurs, y compris la durée et la portée de ces urgences de santé publique, l'impact de ces urgences de santé publique sur l'offre et la demande, les biens et services, liquidité des investisseurs, confiance des consommateurs et niveaux d'activité économique. En raison des implications incertaines du COVID-19, les facteurs utilisés pour l'analyse de sensibilité dans les sections de risque pertinentes ci-dessous, le cas échéant, ont été ajustés pour refléter une variable de risque plus volatile que d'habitude au 31 décembre 2020.

#### Stratégies de placement

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

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

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

### (a) Risque de change

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

### (b) Risque de crédit

Au 31 décembre 2020, environ 86 % du portefeuille de placement du Fonds a été investi dans des titres de créance et des actions privilégiées (88 % au 31 décembre 2019). Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte puisse survenir si l'émetteur d'un titre ou une contrepartie à un instrument financier ne réussit pas à s'acquitter de ses obligations financières. La juste valeur des titres de créance prend en compte la solvabilité de l'émetteur de la créance. Le tableau qui suit présente l'exposition du Fonds au risque de crédit selon les cotes de crédit au 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019 (pour une liste par le type d'émetteur au 31 décembre 2020, veuillez voir l'état du portefeuille de placement) :

*Exprimé comme un pourcentage de la valeur liquidative*

Cote de crédit	31 décembre 2020	31 décembre 2019
AAA	22%	29 %
AA	8%	8 %
A	29%	25 %
BBB	11%	9 %
Priv-1	—	—
Priv-2	7%	7 %
Priv-3	8%	8 %

### (c) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

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

Date d'échéance	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Moins de 3 ans	1 089	2 722
3-5 ans	6 229	3 935
Plus de 5 ans	10 806	10 859

Au 31 décembre 2020 si les taux d'intérêt en vigueur avaient été augmentés ou diminués de 0.25 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté, d'environ 357 000 \$

(d'environ 318 000\$, le 31 décembre 2019). La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été évaluée selon la durée pondérée du portefeuille. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

### (d) Autre risque de marché

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

Au 31 décembre 2020, approximativement 30 % de l'actif net du Fonds était négocié à une bourse reconnue (28% le 31 décembre 2019). Si les cours des actions des investissements détenus par le fonds avait augmenté ou diminué de 10 % à cette date, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 759 000 \$ (665 000 \$ le 31 décembre 2019). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

### (e) Risque de liquidité

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

### (f) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration d'expositions dans la même catégorie, qu'il s'agisse de la situation géographique, du type de produit, du secteur industriel ou du type de contrepartie. Pour obtenir un résumé du risque de concentration du Fonds, se reporter au Résumé du portefeuille de placement (page 6) et à l'état du portefeuille de placements.

## 5. Les frais de gestion

Le Fonds recourt à des services de conseils en placement et de garde ainsi qu'à des services professionnels et administratifs. Ces frais sont imputés directement au Fonds, tout comme les frais d'inscription. Les services de gestion sont rendus par Gestion Tradex Inc. (un parti lié), incluant la mise à disposition du personnel de management, moyennant des frais annuels équivalant à 0,6 % de la valeur de l'actif net de Tradex Fonds d'obligations qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement.

Gestion Tradex Inc. peut, de temps à autre, renoncer de son plein gré à ses honoraires ou prendre en charge la totalité ou une partie des autres charges du Fonds et/ou rembourser au Fonds une partie des frais payés à l'entreprise par le Fonds pendant la deuxième moitié de l'année. Cela réduit les dépenses du Fonds

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

ce qui en tour réduit le ratio de frais de gestion. En 2020, les dépenses pour le Tradex Fonds d'obligations ont été réduites de 68 930 \$ ( 66 896\$ su 31 décembre 2019) au moyen de telles transactions.

### 6. Investissements dans des entités structurées non consolidées

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

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

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

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

Au 31 décembre 2020, le Fonds n'a aucun intérêt dans des fonds sous-jacents négociés en bourse.

### 7. Capitalisation des parts

Le capital du Fonds est représenté par les parts rachetables émises sans valeur nominale. Ces parts ont droit à des distributions, le cas échéant, et au remboursement d'une part proportionnelle établie en fonction de la valeur liquidative du Fonds par part au moment du rachat. Le Fonds n'impose aucune restriction ou condition spécifique en matière de capital pour les souscriptions et rachats de parts, mis à part les exigences minimales en matière de souscription. Les opérations pertinentes sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net. Conformément à ses objectifs et stratégies de placement et aux pratiques de gestion des risques décrites à la note 4, le Fonds s'efforce d'investir les souscriptions reçues dans les titres appropriés, tout en maintenant des niveaux suffisants de liquidité pour répondre aux besoins de rachat. Ces liquidités sont augmentées par des emprunts à court terme ou la vente de placements, le cas échéant. L'évolution du nombre de parts au cours de deux dernières périodes, se terminant le 31 décembre, figure dans le tableau suivant :

	2020	2019
En circulation au début de l'année	2 266 705	2 229 181
Parts émises contre trésorerie	186 529	278 572
Parts émises au réinvestissement de distributions	52 947	52 597
Parts rachetées	(253 854)	(293 645)
En circulation à la fin de l'année	2 252 327	2 266 705

## 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.**

Agence de promotion économique du Canada atlantique  
(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.**

Consultant  
Vice-présidente et administratrice

## INFORMATION SUR TRADEX POUR LES ACTIONNAIRES

---

### GESTIONNAIRE

**Gestion Tradex Inc.**

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



### CONSEILLER EN PLACEMENT

**Foyston, Gordon & Payne Inc.**

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

### DÉPOSITAIRE DES ACTIFS

**CIBC Mellon Trust Company**

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

### AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

**CIBC Mellon Global Securities Services Company**

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

### VÉRIFICATEURS

**PricewaterhouseCoopers s.r.l.**

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

### CONSEILLER JURIDIQUE

**Borden Ladner Gervais LLP**

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



Venez visiter notre site  
**[www.tradex.ca](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