

2020

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

TRADEX FONDS D'ACTIONNÉS LIMITÉE

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
ou à travers le site web de SEDAR à www.sedar.com.

TABLE DES MATIÈRES

Message aux détenteurs de parts	1
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds	
Analyse du rendement du Fonds par la direction	2
Faits saillants financiers	4
Rendement passé	5
Aperçu du portefeuille	6
Les états financiers annuels	
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	18



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'actions limitée**. 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 du Fonds est d'obtenir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires de Sociétés canadiennes plus actions de sociétés aux États-Unis et d'autres pays.

La stratégie du fonds est de construire des positions dans des entreprises de haute qualité en croissance. Le Fonds peut être agressif dans le sens de concentration du stock et du secteur, et posséder un niveau relativement élevé d'actions à petite capitalisation lorsque cela est souhaitable. Le contenu étranger représentera jusqu'à 50% de la valeur totale du portefeuille.

En vue de maintenir une diversification appropriée du portefeuille et de réduire ainsi le risque, au moins cinq des secteurs industriels qui composent l'indice composé S&P/TSX seront représentés dans le portefeuille. En temps normal, pour réduire le risque relié aux devises étrangères, le Fonds couvre une partie de l'exposition aux devises étrangères en dollars canadiens au moyen d'instruments dérivés, plus précisément des « contrats à terme ». Les actifs du Fonds seraient généralement entièrement investis mais si les conditions du marché devaient se détériorer de façon temporaire, jusqu'à 30 % du portefeuille pourrait être converti en espèces.

Risques

Il n'y a pas eu de changement significatif apporté aux objectifs et aux stratégies de placement qui ont affecté le niveau de risque global du Fonds au cours de la période considérée. Les risques liés aux placements dans le Fonds demeurent tels que décrits dans le dernier prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un horizon à moyen ou à long terme, qui veulent investir dans un large éventail de titres canadiens et étrangers et qui peuvent gérer les hauts et les bas du marché boursier.

Résultats d'exploitation

Au cours de 2020, la valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'actions Limitée a diminué de 12,9 % comparativement à une augmentation de 5,6 % de son indice de référence, l'indice de rendement total S&P/TSX.

Les marchés boursiers ont enregistré un de leurs plus rapides reculs sur un marché baissier, l'indice S&P 500 des États-Unis fléchissant de 21 % du 19 février au 12 mars, et l'indice S&P/TSX reculant de 30 %. C'est ainsi qu'a pris fin le plus long marché haussier pour l'indice S&P 500 qui a augmenté en tout de 364 % depuis le 9 mars 2009. La cause de ce marché baissier était le profond impact économique anticipé des fermetures imposées par le gouvernement et les activités de distanciation en réponse à la pandémie de Covid-19, auquel s'ajoute l'impact de la guerre des prix du pétrole entre l'Arabie Saoudite et la Russie. Au cours du deuxième trimestre, l'indice composite S&P/TSX a affiché des gains impressionnants et a fini par être l'indice boursier le mieux performant pendant la période. Les mesures de relance budgétaire et fiscale sans précédent, combinées

aux signes d'une reprise économique lors de la diminution des fermetures ont déclenché un rebond rapide des actifs à risque. Au troisième trimestre, l'indice composite S&P/TSX a continué à se rétablir malgré la forte augmentation de l'instabilité des actions au cours du mois dernier alors que le nombre croissant d'infections au coronavirus, l'incertitude au sujet de l'élection aux États-Unis et l'absence d'un projet de loi lié à la relance au Congrès ont pesé sur la confiance des investisseurs. L'indice S&P 500 a fléchi d'un peu moins de 10 % en septembre par rapport à son augmentation record, mais a représenté un léger recul par rapport à la reprise exceptionnelle de 60 % de son creux de mars. Au quatrième trimestre, la reprise a porté l'indice S&P 500 à un nouveau record et sur de nombreux autres marchés. L'optimisme est élevé et, bien que les valeurs des actions puissent être chères selon certaines mesures, les investisseurs font les frais d'une augmentation des revenus qui vient de commencer. Comme un certain nombre de vaccins potentiels évoluent rapidement, passant des essais cliniques à la distribution, les marchés boursiers ont commencé à prévoir un retour plus rapide que prévu à la croissance économique et à la rentabilité d'entreprise accrue. Au Canada, l'activité économique meilleure que prévu a stimulé le marché boursier intérieur, qui comprend un nombre important d'entreprises de produits de base sensibles à l'économie qui devraient continuer à profiter tant que la reprise économique continue à accélérer.

En fin d'année, 53 % de la valeur du portefeuille de placement du Fonds étaient dans des actions canadiennes, 29 % dans des actions américaines et 18 % dans des actions non américaines (contre 60 %, 25 % et 14 %, respectivement, au début de l'année). Le nombre d'entreprises détenues dans la portion canadienne du portefeuille a diminué de 94 à 86 alors que le nombre de positions étrangères a augmenté de 37 à 40. Les entreprises à faible et moyenne capitalisations représentent une assez grande proportion du portefeuille canadien, et le gestionnaire de portefeuille, Phillips, Hager et North (PH&N)*, a été actif tout au long de l'année; il a ajouté plusieurs nouveaux noms dans les portions canadiennes et étrangères du portefeuille et en a éliminé ou réduit plusieurs autres pour tirer parti des opportunités à mesure qu'elles se présentaient.

Les actions financières canadiennes continuent à constituer le « gros » de la portion canadienne du portefeuille, y compris ses plus grands avoirs, et la Banque Royale du Canada, avec toutes les cinq plus grandes banques du Canada représentent ensemble plus de 10 % de la valeur des actifs nets du fonds. La portion étrangère du portefeuille est une stratégie concentrée (la plage d'avoirs typique de 35 à 45) gérée avec un style de placement de base concentré sur les entreprises de croissance de haute qualité qui jouissent d'une solide dynamique compétitive. Le processus est conçu de sorte à éviter des risques involontaires, tout en maximisant des expositions spécifiques aux entreprises.

En général, les marchés étrangers ont surpassé le marché canadien pendant l'année, ce qui a fortement contribué à la performance du Fonds. Tout au long de l'année, PH&N a couvert de 20 à 60 % de l'exposition du Fonds au dollar américain en ollars canadiens par des dérivés connus comme des contrats à terme. Ce programme de couverture actif, qui est conçu comme une stratégie d'atténuation de risque a réduit une partie des

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

pertes liées à la devise que le Fonds aurait subies autrement en raison de l'affaiblissement de la devise américaine.

Une liste du portefeuille de placement entier figure sur les pages 9 à 11. En outre, un résumé de la pondération des actifs du Fonds dans différentes régions figure sous le titre « Résumé du portefeuille de placement ».

En 2020 il y a eu une diminution du nombre de parts exceptionnelles alors que la valeur des actifs nets totales du Fonds a augmenté de 123,5 millions de dollars au début de l'année à 135,6 millions de dollars à la fin de l'année. Le ratio des frais de gestion (RFG) du Fonds est demeuré parmi les plus faibles pour les fonds de placement canadiens activement gérés. Il a diminué de 1,10 % en 2019 à 1,03 % en 2020 (Morningstar indique que le RFG moyen pour les fonds d'actions ciblés canadiens est de 2,28 %). Cela a été accompli en partie parce que Tradex Management Inc. a été capable de remettre un total de 320 920 \$ de ses frais de gestion au Fonds en 2020 (244 984 \$ en 2019). Au début de 2020, il n'y a eu aucune distribution de gain en capital, alors qu'à la fin de l'année un dividende ordinaire de 38 cents par part a été versé aux actionnaires.

** Phillips, Hager & North Investment Management (PH&N) est une division d'exploitation au sein de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., une filiale indirecte à cent pour cent de la Banque Royale du Canada.*

Développements récents

À la mi-janvier, il n'y avait aucune distribution de gains capital aux actionnaires du fonds.

Opérations entre apparentés et frais de gestion

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 0,7 % de la valeur de l'actif net du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. En 2020, ce montant s'est chiffré à 942 761 \$ (y compris la TVH) et représente un peu plus de 57 % des dépenses totales engagées par le Fonds (à l'exclusion des frais de courtage). Un bon nombre des fonctions faisant partie de l'exploitation du Fonds sont sous-traitées à des entreprises professionnelles de premier rang dans le secteur des fonds mutuels au Canada. Par conséquent, une des principales tâches du 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 actionnaires et les actionnaires potentiels du Fonds. Gestion Tradex Inc. ne touche pas de frais, ni de commissions supplémentaires comme distributeur principal du Fonds et verse des frais administratifs de 0,25 % à même ses frais de gestion aux 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 dépenses de gestion. En 2020 320 920 \$ en dépenses ont été réduites pour le Fonds grâce à de telles transactions.

Autres Dépenses

Les autres dépenses engagées par le Fonds se sont chiffrées à 709 974 \$ et ont été payées à des fournisseurs tiers et des autorités de réglementation. Elles représentent des frais de consultation en placement (payés à Phillips, Hager & North Gestion de Placement s.r.l.), 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), frais du comité d'audit indépendant, coûts de transactions (payés à différents fournisseurs), retenues d'impôts étrangers (payés à les gouvernements étrangers appropriés), 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 se trouve dans l'états des résultats qui figure 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 objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq et demi dernières années.

Actif net par part (1) Pour les cinq ans terminé les 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	21,69 \$	17,93 \$	19,55 \$	17,47 \$	15,96 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,61 \$	0,52 \$	0,41 \$	0,50 \$	0,41 \$
Total des charges	(0,24) \$	(0,24) \$	(0,22) \$	(0,21) \$	(0,21) \$
Gain (perte) réalisés	0,18 \$	0,30 \$	0,13 \$	0,92 \$	0,32 \$
Gain (perte) non réalisés	2,18 \$	3,55 \$	(1,56) \$	1,16 \$	1,24 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	2,73 \$	4,13 \$	(1,24) \$	2,37 \$	1,76 \$
Distributions					
de dividendes	0,38 \$	0,37 \$	0,35 \$	0,30 \$	0,26 \$
gains en capital	— \$	— \$	0,03 \$	— \$	— \$
Distributions totales (3)	0,38 \$	0,37 \$	0,38 \$	0,30 \$	0,26 \$
Actif net au dernier jour de la période	24,10 \$	21,69 \$	17,93 \$	19,55 \$	17,47 \$

- (1) Ces renseignements 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
Valeur liquidative totale à la fin de la période (en milliers)	135 625 \$	123 505 \$	103 525 \$	112 235 \$	100 152 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	120 181 \$	117 716 \$	112 529 \$	106 457 \$	95 561 \$
Nombre de parts en circulation à la fin de la période	5 626 761	5 693 582	5 772 875	5 740 819	5 731 649
Ratio des frais de gestion (1)	1,03 %	1,10 %	1,03 %	1,02 %	1,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	1,30 %	1,30 %	1,32 %	1,34 %	1,36 %
Ratio des frais d'opérations (2)	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille (3)	17,13 %	13,79 %	18,19 %	29,74 %	25,61 %
Valeur liquidative par part au dernier jour de la période	24,10 \$	21,69 \$	17,93 \$	19,55 \$	17,47 \$

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (les commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille exclus) de l'année et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'année.
- (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.

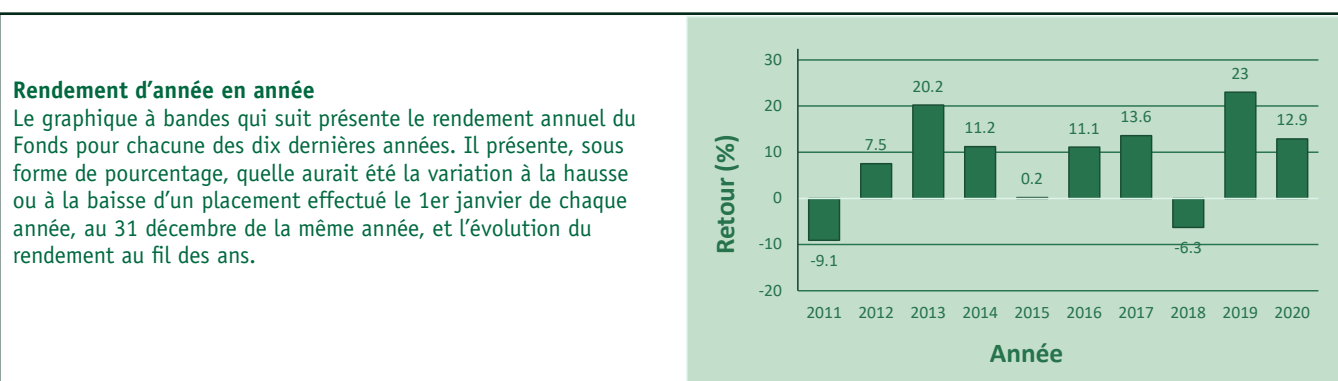
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

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 tous les dividendes et 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 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. 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 de rendement total S&P/TSX.

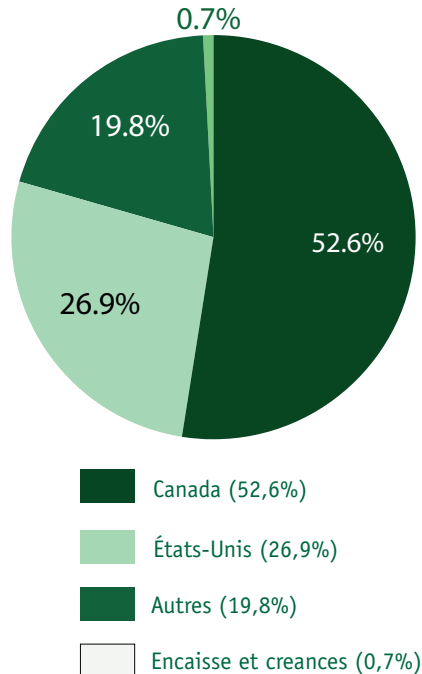
	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Tradex Fonds d'actions Limitée	8,0 %	10,4 %	9,2 %	12,9 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	5,8 %	9,3 %	5,7 %	5,6 %

L'indice composé de rendement total S&P/TSX est un indice reconnu pour mesurer la performance globale du marché boursier canadien. L'indice couvre environ 95% de la capitalisation du marché canadien des actions. L'indice suppose que tous les dividendes sont réinvestis.

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

IV. APERÇU DU PORTEFEUILLE

Un sommaire du portefeuille au 31 décembre 2020 et la répartition géographique de compagnies dans le portefeuille (en pourcentage de la valeur liquidative):



Au 31 décembre 2020, la valeur liquidative du Fonds était 135 625 349\$. Un sommaire de la répartition géographique du portefeuille était la suivante:

Canada	52,6%
États-Unis	26,9%
Royaume-Uni	2,6%
Japon	2,2%
Suisse	2,0%
Danemark	1,7%
Allemagne	1,7%
Belgique	1,5%
Hong Kong	1,5%
Taiwan	1,4%
Autres	5,2%
Encaisse	0,7%
Total	100,0%

Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 31 décembre 2020 avec leurs pourcentages de la valeur liquidative. La liste reflète le portefeuille à cette date seulement; les pourcentages indiqués peuvent avoir changé, et certains ou la totalité des titres peuvent avoir été vendus.

Banque Royale du Canada	3,5%	Alphabet Inc. , classe 'A'	1,7%
Shopify Inc.	2,9%	Danaher Corp.	1,7%
Banque Toronto Dominion (La)	2,7%	Group Financier SVB	1,6%
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0%	Banque de la Nouvelle- Écosse	1,6%
Microsoft Corp	2,0%	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,6%
Roche Holding AG Genusschein	2,0%	AIA Group Ltd.	1,6%
First Republic Bank	1,9%	Nidec Corp.	1,6%
Ørsted A/S	1,8%	TJX Cos. Inc.	1,6%
Brookfield Asset Management Inc. classe 'A'	1,8%	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1,5%
Amazon.com Inc.	1,8%	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	1,4%
UnitedHealth Group Inc.	1,7%	Estée Lauder Co. classe 'A'	1,4%
Enbridge Inc.	1,7%	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	46,5%
Deutsche Post AG	1,7%	Autres avoirs	53,5%
Ecolab Inc.	1,7%	Total	100,0%



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de
Tradex Fonds d'actions (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 d'actions 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 direction¹⁴ 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 FINANCIERS ANNUEL

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif		
Actif à court terme		
Investissements à la juste valeur par résultat	134 270 382 \$	121 866 995 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 061 304	1 601 200
Dividendes à recevoir	312 876	254 801
Intérêts courus à recevoir	8	212
Souscriptions à recevoir	29 373	87 668
Actifs dérivés	415 272	296 144
Total des actifs	136 089 215	124 107 020
Passif		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	184 016	177 013
Rachats à payer	224 218	358 094
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	43 810	43 910
Passif dérivés	11 822	23 290
Total des passifs	463 866 \$	602 307 \$
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	135 625 349 \$	123 504 713 \$
Parts émises et en circulation à la fin de l'exercice (note 7)	5 626 761	5 693 582
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par parts	24,10 \$	21,69 \$

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

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

Patricia Hassard
Administratrice

Karin Zabel
Administratrice

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos à ces dates

	le 31 déc 2020	le 31 déc 2019
Revenus		
Revenu de dividendes	3 052 391 \$	3 155 086 \$
Revenus d'intérêt à des fins de distribution	34 295	32 803
Revenus de prêts de titres	10 082	16 722
Gain / (perte) de change sur la trésorerie	(9 639)	(50 932)
Revenu d'instruments dérivés	368 906	(240 034)
Autre revenu	5 145	18 528
Autres variations de la juste valeur des placements et instruments dérivés		
Gain / (perte) net réalisé à la vente de placements et les instruments dérivés	1 010 443	1 733 492
Gain / (perte) net de change	9 137	(4 006)
Variation de l'appréciation (dépréciation) sur les placements et les instruments dérivés	12 252 769	20 428 381
	16 733 529	25 090 090
Charges (note 5)		
Gestion	942 761	918 074
Conseils en placement	307 000	297 441
Administration	215 000	224 5574
Comité d'examen indépendant	47	105
Honoraires de vérification	43 634	41 925
Frais de garde	41 000	36 928
Frais d'inscription et dépenses	16 540	16 481
Coûts de transaction	26 577	26 387
Retenues d'impôts étrangers	60 176	75 998
Réductions des frais	(320 920)	(244 984)
	1 331 815	1 392 929
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	15 401 714 \$	23 697 161 \$
Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de la période	5 647 925	5 735 421
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts cachetables parts par part	2,73 \$	4,13 \$

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

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Pour les exercices clos à ces dates

	le 31 déc 2020	le 31 déc 2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en début de période	123 504 713 \$	103 524 860 \$
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	15 401 714	23 697 161
Distributions		
Distributions aux porteurs d'actions rachetables de revenu de placement net	(2 108 613)	(2 090 263)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission d'actions rachetables	7 699 770	5 476 770
Réinvestissement des distributions	2 064 804	2 046 482
Contrepatrie versée lors du rachat d'actions rachetables	(10 937 039)	(9 150 297)
Augmentation (diminution) nettes de parts rachetables	(1 172 465)	(1 627 045)
Augmentation nette (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	12 120 636	19 979 853
Actifs nets attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	135 625 349 \$	123 504 713 \$

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Pour les exercices close à ces dates	
	le 31 déc. 2020	le 31 déc. 2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	15 401 714 \$	23 697 161 \$
Ajustements pour:		
La perte / (gain) réalisée en devises sur espèces	(6 643)	29 295
(Gain) perte nette réalisée sur la vente de placements et des instruments dérivés	(1 010 443)	(1 733 492)
Variation nette non réalisée (augmentation) diminution des placements et des instruments dérivés	(12 252 769)	(20 428 381)
Acquisition de placements	(20 328 753)	(15 737 419)
Produit de la vente de placements	21 057 982	17 551 520
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(50 968)	10 154
	2 810 120	3 388 838
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 758 065	5 444 302
Réinvestissement des distributions	(43 809)	(43 781)
Contrepartie versée au rachat de parts	(11 070 915)	(8 965 737)
	(3 356 659)	(3 565 216)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(546 539)	(176 378)
(Gain) Perte réalisée de change sur la trésorerie	6 643	(29 295)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 601 200	1 806 873
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	1 061 304 \$	1 601 200 \$
Intérêts reçus	34 499 \$	32 800 \$
Dividendes reçus, net du précompte mobilier	2 934 140 \$	3 072 315 \$

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

ÉTATS DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS *au 31 décembre 2020*

Actions ordinaires canadiennes	Valeur nominale		Coût moyen		Juste valeur	% de la juste valeur totale
Banque Royale du Canada	45 100	\$	1 942 315	\$	4 717 008	\$
Shopify Inc., Class 'A'	2 850		641 093		4 096 361	
Banque Toronto-Dominion	50 056		1 467 575		3 600 028	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	19 860		769 285		2 779 208	
Brookfield Asset Management Inc., Class 'A'	48 750		736 578		2 565 225	
Enbridge Inc.	57 763		2 695 260		2 351 531	
Banque de la Nouvelle-Écosse	32 020		1 613 834		2 202 976	
Chemin de Fer Canadian Pacific Ltd.	4 900		1 014 129		2 163 497	
Banque de Montréal	19 086		1 256 146		1 847 143	
TC Energy Corp.	31 854		1 323 332		1 648 445	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	14 845		1 362 654		1 613 948	
Alimentation Couche-Tard Inc., Class 'B'	35 000		720 140		1 518 300	
Nutrien Ltd.	24 567		1 657 736		1 504 483	
Canadian Natural Resources Ltd.	42 652		1 613 044		1 304 725	
Manulife Financial Corp.	56 700		1 176 842		1 284 255	
TELUS Corp.	49 400		1 162 981		1 245 374	
BCE Inc.	22 755		1 001 424		1 238 555	
Sun Life Financial Inc.	20 762		740 213		1 175 129	
Suncor Energy Inc.	53 588		2 158 653		1 144 104	
Waste Connections Inc.	8 650		532 932		1 128 998	
Wheaton Precious Metals Corp.	19 207		519 940		1 021 044	
Magna International Inc.	11 184		345 200		1 007 790	
CGI Inc.	9 552		422 540		964 656	
Banque Nationale du Canada	12 900		812 032		924 156	
Agnico Eagle Mines Ltd.	10 300		456 364		922 777	
Restaurant Brands International Inc.	11 700		785 336		910 611	
Rogers Communications Inc., Class 'B'	15 200		517 815		900 752	
Thomson Reuters Corp.	8 377		431 561		872 716	
Intact Financial Corp.	5 418		610 099		816 601	
Open Text Corp.	13 900		619 214		803 976	
Power Corp. of Canada	23 800		795 010		695 674	
Kirkland Lake Gold Ltd.	13 192		439 955		693 899	
Franco-Nevada Corp.	4 100		296 695		654 360	
Yamana Gold Inc.	90 000		411 929		654 300	
Algonquin Power & Utilities Corp.	30 700		344 579		643 165	
Descartes Systems Group Inc. (The)	7 900		342 561		588 155	
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	9 000		399 898		566 820	
First Quantum Minerals Ltd.	23 000		430 263		525 550	
Aritzia Inc.	20 300		331 946		523 537	
Shaw Communications Inc., Class 'B'	23 176		508 008		517 752	
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1 150		724 633		498 928	
Element Fleet Management Corp.	37 000		296 277		495 060	
Teck Resources Ltd., Class 'B'	20 900		717 799		482 790	
Pembina Pipeline Corp.	15 800		505 480		475 580	
FirstService Corp.	2 700		272 781		470 394	
Air Canada	20 200		299 527		459 954	
Saputo Inc.	12 900		466 331		459 627	
Northland Power Inc.	9 000		210 150		411 030	
Torex Gold Resources Inc.	21 309		387 783		406 789	
Kinaxis Inc.	2 200		179 167		396 748	
Boyd Group Services Inc.	1 800		349 832		395 208	
Tourmaline Oil Corp.	22 296		675 538		382 599	
Interfor Corp.	15 600		287 902		370 812	
Fortis Inc.	7 000		365 050		364 000	
Endeavour Mining Corp.	12 000		273 261		355 440	
Pan American Silver Corp.	7 986		160 918		350 585	
Lundin Mining Corp.	30 400		173 460		343 520	
AutoCanada Inc.	14 400		165 241		339 984	
AltaGas Ltd.	18 000		349 760		336 960	
Canadian Tire Corp. Ltd., Class 'A'	2 000		162 460		334 660	
Quebecor Inc., Class 'B', Subordinate Voting Shares	10 200		286 785		334 152	
Loblaw Cos. Ltd.	5 200		238 786		326 612	
Allied Properties REIT	8 400		333 909		317 772	
Granite REIT	4 000		310 822		311 600	
WSP Global Inc.	2 500		215 000		301 475	
SmartCentres REIT	13 000		264 771		300 040	
Chartwell Retirement Residences	26 300		335 742		294 297	
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	9 000		229 586		293 490	
ATS Automation Tooling Systems Inc.	13 100		266 557		292 785	
StorageVault Canada Inc.	70 000		59 500		282 800	
CAE Inc.	8 000		248 455		282 160	

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

Actions ordinaires canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Premium Brands Holdings Corp.	2 700 \$	233 251 \$	271 971 \$	
Tricon Residential Inc.	23 000	240 964	262 890	
Maple Leaf Foods Inc.	9 200	281 003	259 624	
Dollarama Inc.	4 800	234 529	249 024	
Parex Resources Inc.	13 500	283 059	236 520	
Killam Apartment REIT	13 000	231 794	222 430	
InterRent REIT	16 000	159 286	219 040	
Finning International Inc.	7 800	185 592	210 834	
Enghouse Systems Ltd.	3 400	139 592	209 610	
Recipe Unlimited Corp.	12 000	148 740	201 000	
Canada Goose Holdings Inc.	5 300	265 256	200 552	
Ballard Power Systems Inc.	6 500	163 472	193 570	
Keyera Corp.	8 000	111 681	180 960	
Dream Office REIT	7 500	158 645	148 500	
Choice Properties REIT	10 986	78 461	142 928	
Pan American Silver Corp. Rights 2029/01/22	41 400	-	43 476	
Total des actions ordinaires canadiennes		48 135 699	71 058 364	53,0%

Actions ordinaires étrangères	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
États-Unis				
Microsoft Corp.	9 953 \$	1 080 100 \$	2 817 878 \$	
First Republic Bank	13 654	1 123 837	2 553 669	
Amazon.com Inc.	588	483 232	2 437 699	
UnitedHealth Group Inc.	5 289	964 008	2 360 907	
Ecolab Inc.	8 447	2 279 929	2 326 343	
Alphabet Inc., Class 'A'	1 030	1 219 425	2 297 864	
Danaher Corp.	7 915	808 924	2 238 061	
SVB Financial Group	4 481	1 040 488	2 212 130	
TJX Cos. Inc.	24 676	1 183 554	2 144 994	
Estée Lauder Cos. Inc., Class 'A'	5 720	627 710	1 938 126	
Blackstone Group Inc. (The), Class 'A'	21 070	928 349	1 738 204	
Fortive Corp.	18 257	1 200 962	1 645 810	
T-Mobile US Inc.	9 520	1 327 069	1 634 113	
MarketAxess Holdings Inc.	1 840	455 241	1 336 329	
NVIDIA Corp.	1 994	452 145	1 325 429	
JPMorgan Chase & Co.	6 075	923 057	982 615	
MercadoLibre Inc.	429	748 045	914 794	
Workday Inc., Class 'A'	2 763	741 481	842 714	
American Water Works Co. Inc.	3 924	542 260	766 561	
Incyte Corp.	6 231	678 174	689 877	
Newmont Corp.	6 109	264 542	465 384	
Bluebird Bio Inc.	7 700	718 299	424 104	
Bausch Health Cos. Inc.	13 265	562 700	350 329	
		20 353 531	36 443 934	27,1%
Australie				
OceanaGold Corp.	87 900	259 776	216 234	
		259 776	216 234	0,2%
Belgique				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	22 337	2 567 023	1 980 236	
		2 567 023	1 980 236	1,5%
Danemark				
Orsted AS	8 912	1 714 936	2 315 404	
		1 714 936	2 315 404	1,7%
Finlande				
Neste Oil OYJ	19 611	879 351	1 804 135	
		879 351	1 804 135	1,3%

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

Actions ordinaires étrangères (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Allemagne				
Deutsche Post AG, Registered	36 729 \$	1 505 072 \$	2 313 158 \$	
		1 505 072	2 313 158	1,7 %
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	132 241	1 503 756	2 062 743	
		1 503 756	2 062 743	1,5 %
Israël				
CyberArk Software Ltd.	5 108	828 170	1 505 654	
		828 170	1 505 654	0,8 %
Japon				
Nidec Corp.	13 160	874 750	2 105 784	
MISUMI Group Inc.	22 627	777 553	944 211	
		1 652 303	3 049 995	2,3 %
Pays-Bas				
Adyen NV	350	419 972	1 036 822	
		419 972	1 036 822	0,8 \$
Afrique du Sud				
Naspers Ltd., Classe 'N'	4 274	857 158	1 117 822	
		857 158	1 117 822	0,8 %
Espagne				
Industria de Diseno Textil SA	43 127	1 691 211	1 746 350	
		1 691 211	1 746 350	1,3%
Suisse				
Roche Holding AG Genusscheine	6 019	2 089 480	2 674 155	
		2 089 480	2 674 155	2,0 %
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	13 550	435 568	1 880 700	
		435 568	1 880 700	1,4%
Royaume-Uni				
Croda International PLC	12 855	1 026 137	1 475 959	
InterContinental Hotels Group PLC	17 274	1 183 023	1 410 222	
St. James's Place Capital PLC	32 107	626 606	633 495	
		2 835 766	3 519 676	2,6 %
Total des actions ordinaires étrangères		39 053 073	63 212 018	47,0 %
Coûts de transaction		(57 064)		
Total des titres en portefeuille		87 131 708 \$	134 270 382	100,0%

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

ÉTATS DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS *au 31 décembre 2020*

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

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

Portefeuille par catégorie	Pourcentage du portefeuille d'investissement (%)	
	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2020
Canada	59,1	53,0
États-Unis	24,1	27,1
Australie	1,0	0,2
Belgique	1,0	1,5
Danemark	0,9	1,7
Finlande	0,7	1,3
Allemagne	1,7	1,7
Hong Kong	0,8	1,5
Inde	1,2	-
Israël	-	0,8
Japon	1,7	2,3
Pays-Bas	0,2	0,8
Afrique du Sud	0,5	0,8
Espagne	1,2	1,3
Suède	0,8	-
Suisse	2,0	2,0
Taiwan	1,0	1,4
Royaume-Uni	2,1	2,6
	100,0	100,0

ANNEXE 1 - CONTRATS À TERME 31 DÉCEMBRE 2020

Devise à livrer	Montant à acheter	Devise à recevoir	Montant	Échéance	Prix contractuel	Prix du marché	Augmentation/ (Diminution)
USD	4 487 000	CAD	5 889 421	13-Jan-21	0,762	0,786	178 110
USD	500 000	CAD	652 921	13-Jan-21	0,766	0,786	16 492
USD	5 003 000	CAD	6 561 935	17-Feb-21	0,762	0,786	194 547
USD	715 000	CAD	927 766	1-Mar-21	0,771	0,786	17 793
USD	410 000	CAD	527 523	1-Mar-21	0,777	0,786	5 720
USD	5 225 000	CAD	6 650 950	19-Mar-21	0,786	0,786	1 378
USD	350 000	CAD	446 659	19-Mar-21	0,784	0,786	1 232
CAD	433 303	USD	335 000	1-Mar-21	1,293	1,273	(6 953)
CAD	15 414	USD	12 000	1-Mar-21	1,285	1,273	(141)
CAD	513 786	USD	400 000	19-Mar-21	1,284	1,273	(4 728)
							403 450

Toutes les contreparties à des contrats à terme ont une cote de crédit de 'A' ou plus

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 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 caisse et les dépôts auprès de banques à charte canadiennes.

IFRS 10 'États financiers consolidés'

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

Compensation des instruments financiers

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

Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Classification

Actifs

Le Fonds classe ses investissements, fondés sur le modèle d'affaires adopté par le Fonds, pour la gestion des actifs financiers et sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et la performance est évaluée sur la base de la juste valeur. Le Fonds se concentre principalement sur

les informations à juste valeur et les utilise pour évaluer la performance des actifs et pour prendre des décisions. Le Fonds n'a pas choisi l'option de désigner irrévocablement un actif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance du Fonds sont uniquement du capital et des intérêts. Toutefois, ces titres ne sont ni détenus dans le but de collecter des flux de trésorerie contractuels ni détenus à la fois pour collecter des flux contractuels et pour la vente. La collecte des flux de trésorerie contractuels n'est utilisée qu'afin de réaliser l'objectif du modèle économique du Fonds. Par conséquent, tous les investissements sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les obligations du Fonds pour l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sont présentées au montant de rachat qui se rapproche de la juste valeur. Les conventions comptables du Fonds qui servent à mesurer la valeur de l'actif net (VAN) pour les transactions avec les actionnaires. Tous les autres actifs et passifs financiers, y compris les actions rachetables, sont évalués au coût amorti.

Passifs financiers

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

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

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

Mesure à la juste valeur

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

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

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

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

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

Estimations et jugements comptables cruciaux

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

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

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

Dans la mesure du possible, les modèles utilisent des données observables. Cependant, les domaines tels que le risque de crédit (autant le sien que celui de la contrepartie), les instabilités et les corrélations exigent que le gestionnaire fasse des estimations. Les changements apportés aux hypothèses relatives à ces facteurs pourraient influencer sur les justes valeurs annoncées des instruments financiers. Le Fonds considère que les données observables sont des données du marché qui sont facilement disponibles, régulièrement distribuées et mises à jour, fiables

et vérifiables. Ces données ne sont pas exclusives, et elles sont fournies par des sources indépendantes qui participent activement au marché pertinent. Se reporter à la note 3 pour plus d'information sur la mesure de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

Contrats de change à terme

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

L'opération de change

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

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

Opérations de placement, revenu de placement, charges et distributions

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

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

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

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

Classification des parts rachetables émises par le Fonds

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

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

Frais de courtage

En plus de couvrir les services de courtage sur les opérations sur titres, les commissions versées à certains courtiers peuvent également inclure des services de recherche fournis au gestionnaire de placements. La valeur en milliers des services de recherche incluse dans les commissions versées par le Fonds aux courtiers étaient de 1 393 \$ pour l'année terminée le 31 décembre 2020 (4 086 \$ en 2019).

Impôts

Tradex Fonds d'actions Limitée est une société de placement à capital variable aux fins fiscales. Le Fonds est assujéti à l'impôt sur les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes. Cet impôt est remboursable à un taux déterminé par une formule lorsque les dividendes imposables sont versés. Le Fonds est assujéti à l'impôt sur les gains en capital. Toutefois, cette taxe est remboursable si des gains en capital suffisants sont distribués aux actionnaires soit sous forme de dividendes sur les gains en capital ou soit par le rachat d'actions. Il n'y a eu aucune distribution de gain en capital imposable en 2020 (0\$ en 2019).

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

Au 31 décembre 2020, le Fonds n'avait aucune perte en capital et des pertes autres que des pertes en capital de 387 517 \$ ont été reportées aux fins de l'impôt sur le revenu.

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

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 31 décembre 2020, 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	134 270	—	—	134 270
Trésorerie & équivalent de trésorerie	1 601	—	—	1 601
Contrat de change à terme	—	403	—	403
Total	135 331	403	—	135 734

31 décembre 2019

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

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux 1 et 2 au cours de les années terminées le 31 décembre 2020 et 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, des taux de change, de la conjoncture économique, du marché et de l'information relative aux sociétés, plus particulièrement celle touchant des titres précis du Fonds.

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

Le processus de gestion des risques du Fonds inclut le contrôle de la conformité aux directives en matière de placements. La société de gestion gère les effets potentiels de ces risques financiers sur le rendement du Fonds en contractant et en supervisant des 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)

Covid-19

L'épidémie d'une forme nouvelle et très contagieuse de coronavirus («COVID-19») a entraîné de nombreux décès, nuï 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.

(a) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur, ou flux de trésorerie associés, d'un instrument financier varie par suite de la fluctuation des taux de change. Le risque de change découle des instruments financiers (y compris la trésorerie et les investissements à court terme) libellés en une devise autre que le dollar canadien, soit la monnaie de fonctionnement du Fonds.

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

	31-déc-2020	31-déc-2019
Dollar américains	18 446	16 824
Euro	8 912	5 935
Livre Sterling	3 520	2 519
Rand sud-africain	1 118	606
Franc suisse	2 721	2 482
Couronne suédoise		940
Yen japonais	3 050	2 086
Couronne danoise	2 322	1 147
Dollar Hong Kong	2 063	954
Dollar australien	—	951

Pour limiter partiellement le risque de change, le Fonds conclut des engagements sous forme de contrats de change à terme pour la vente de dollars américains (note 2). Le but de ces contrats est de préserver partiellement la juste valeur des actifs du Fonds en compensant l'impact des hausses du dollar canadien par rapport au dollar américain (le risque de change sous-jacent).

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

	Risque de change	Valeur notionnelle des contrats de change à terme	L'exposition nette en devises
30 décembre 2020 dollars américains	38 737	(20 291)	18 446
31 décembre 2019 dollars américains	31 746	(14 992)	16 824

Au 31 décembre 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 2 107 000 \$ (1 722 000 \$ le 31 décembre 2019). En règle générale, les résultats réels de négociation peuvent différer de l'analyse de sensibilité susmentionnée, et l'écart pourrait être important.

(b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque d'une perte financière découlant de l'impossibilité, pour un émetteur de titres ou une contrepartie, de satisfaire à ses engagements financiers. Le Fonds est exposé au risque de crédit avec ses activités de couvertures de risque de change et de prêts de titre. Ce risque est géré au moyen de contrats conclus avec des contreparties solvables assujetties à des exigences minimales en matière de notation, avec l'établissement de plafonds quant au degré d'exposition et avec le fournissement d'un nantissement d'au moins 102%. Au 31 décembre 2020, le total des titres prêtés était de 4 655 523 \$ (non monétaire) tandis que le nantissement fourni totalisait 4 413 595 \$ (1 831 748 et 1 930 653 \$ respectivement, le 31 décembre 2019).

Les tableaux ci-dessous présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres du fonds au revenu du prêt de titres décrits dans l'état du résultat étendu au 31 décembre 2020 et 2019.

	31 déc 2020	% revenus de prêt de titres brut
Revenus bruts de prêt de titres	16 965	100,0
Retenues d'impôt	165	1,0
Frais d'agent		
Banque de New York Mellon Corp. (La)	6 718	39,6
Revenus de prêts de titres	10 082	59,4

	31 déc 2019	% revenus de prêt de titres brut
Revenus bruts de prêt de titres	31 428	100,0
Retenues d'impôt	3 480	11,1
Frais d'agent		
Banque de New York Mellon Corp. (La)	11 176	35,6
Revenus de prêt de titres	16 772	53,3

(c) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de

trésorerie futurs ou la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. La majorité des actifs et passifs financiers du Fonds ne portent pas d'intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas assujéti à un risque important attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

(d) Autre risque de marché

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

Au 31 décembre 2020 essentiellement 100 % de l'actif net du Fonds était négocié à des bourses mondiales. Si le cours des actions des placements détenus par le fonds 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 13 427 000 \$, (12 187 000 \$ au 31 décembre 2019). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

(e) Risque d'illiquidité

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

(f) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration d'exposition dans la même catégorie, qu'il s'agisse de la situation géographique, du type de produit, du secteur industriel ou du type de contrepartie. Pour obtenir un résumé du risque de concentration du Fonds, référez-vous au résumé du portefeuille de placement et à l'état du portefeuille de placements.

5. Les frais de gestion

Le Fonds recourt à des services de conseils en placement et de garde ainsi qu'à des services professionnels et administratifs. Ces frais sont imputés directement au Fonds, tout comme les frais d'inscription. Les services de gestion sont rendus par Gestion Tradex Inc., (une partie liée) incluant la mise à disposition d'un personnel clé, des frais annuels équivalant à 0,7 % de la valeur liquidative, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement.

Gestion Tradex Inc. peut, de temps à autre, renoncer de son plein gré à ses honoraires ou prendre en charge la totalité ou une partie des autres charges du Fonds et/ou rembourser au Fonds une partie des frais payés à l'entreprise par le Fonds pendant la deuxième moitié de l'année. Cela réduit les dépenses du Fonds ce qui en tour réduit le ratio des frais de gestion. En 2020,

les dépenses pour le Tradex Fonds d'actions Limitée ont été réduites de 320 920 \$ (244 984 \$ en 2019) au moyen de telles transactions.

6. Investissements dans des entités structurées non consolidées

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

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

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

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

7. Capitalisation des actions

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

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

	2020	2019
En circulation au début de l'année	5 693 582	5 772 875
Actions émises contre trésorerie	364 259	270 644
Réinvestissement des distributions	85 664	94 344
Actions rachetées	(516 744)	(444 281)
En circulation à la fin de l'année	5 626 761	5 693 582

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION ET LES DIRIGEANTS

Bob Baldwin, Ottawa, Ont.

Conseiller
Administrateur

Philip E. Charko, Ottawa, Ont.

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

Monique Collette, Ottawa, Ont.

Bureau du conseil privé (retraitée)
Administratrice et trésorière

Blair R. Cooper, Ottawa, Ont.

Gestion Tradex Inc.
Président - directeur général et administrateur

Patricia Hassard, Ottawa, Ont.

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

Franklin Blake Johnston, Ottawa, Ont.

Président, Diligence Public Affairs Inc.
Administrateur

Tom MacDonald, Ottawa, Ont.

Affaires mondiales Canada (retraité)
Administrateur

Brien I.R. Marshall, Ottawa, Ont.

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

David Plunkett, Ottawa, Ont.

Affaires mondiales Canada (retraité)
Administrateur

Hanny Toxopeus, Ottawa, Ont.

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

Deborah M. Wright, Gatineau, Que.

Gestion Tradex Inc.
Vice-présidente des opérations

Karin Zabel, CPA, Ottawa, Ont.

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

INFORMATION SUR TRADEX POUR LES ACTIONNAIRES

GESTIONNAIRE

Gestion Tradex Inc.

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



DÉPOSITAIRE DES ACTIFS

CIBC Mellon Trust Company

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

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

CIBC Mellon Global Securities Services Company

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

CONSEILLER EN PLACEMENT

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

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

VÉRIFICATEURS

PricewaterhouseCoopers s.r.l.

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

CONSEILLER JURIDIQUE

Borden Ladner Gervais LLP

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



Venez visiter notre site
www.tradex.ca pour en savoir
plus sur investir avec
Gestion Tradex Inc.

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

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

Fax: 613-233-8191

E-mail: info@tradex.ca

Site web: www.tradex.ca

Tradex 
fonds mutuels
pour le secteur publique