

# 2021 Tradex fonds D' ACTIONS LIMITÉE



Rapport annuel de la direction sur  
le rendement du Fonds

et

États financiers annuel



31 décembre 2021

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 ou en nous rendant visite à l'adresse indiquée ci-dessous.

Ces documents et autres informations sur le Fonds sont également disponibles via notre site Web à **www.tradex.ca** ou sur le site Web de SEDAR à l'adresse **www.sedar.com**.

**Gestion Tradex Inc.**  
85 Albert Street, Suite 1600  
Ottawa, Ontario  
K1P 6A4

## 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	11
États des résultats	12
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13
États des flux de trésorerie	14
Calendrier du portefeuille d'investissement	15
Notes annexes aux états financiers	19



## 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.

24 mars 2022



## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS pour l'année terminant le 31 décembre 2021

### 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 possédera 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.

#### Risque

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 2021, la valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'actions Limitée a augmenté de 22,7 % comparativement à une augmentation de 25,1 % de son indice de référence, l'Indice de rendement total S&P/TSX.

Pendant le premier trimestre de 2021, l'Indice composé S&P/TSX a maintenu son élan, produisant un rendement 8,1 % et a brièvement atteint de nouveaux sommets en mars. Les actions canadiennes ont surclassé à la fois les actions américaines et mondiales. De solides résultats du marché ont eu lieu dans un contexte d'optimisme lié au déploiement du vaccin dans une grande partie du monde développé et, au Canada, les solides prix des produits de base partiellement compensés par le progrès relativement lents dans l'administration de l'immunisation contre la COVID-19. Le rebondissement du TSX s'est poursuivi au cours du deuxième trimestre avec des rendements exceptionnellement solides pendant la première moitié de 2021 et a été parmi les marchés boursiers les plus vigoureux du monde. Les actions canadiennes ont profité de l'augmentation des prix des produits

de base étant donné que les entreprises de l'énergie et des matériaux constituent une importante portion du marché canadien. Dans le secteur des finances, le troisième élément important du marché boursier canadien, les entreprises ont été stimulées par une augmentation dans les taux d'intérêt à long terme et une reprise anticipée de la croissance économique au pays. L'acceptation sur une grande échelle des vaccinations par les Canadiens a mené à l'optimisme que l'économie intérieure se rétablirait au cours de la deuxième moitié de l'année, en conformité avec la vigueur aux États-Unis. Au troisième trimestre, l'indice composé S&P/TSX a atteint de nouveaux niveaux records, mais a terminé en fin de compte la période presque à plat. Dans le secteur de la technologie, les entreprises ont connu un important recul au cours du trimestre après avoir enregistré d'importants gains au début de la période. En septembre, toutefois, leurs actions ont été négativement influencées par les préoccupations liées à l'inflation et la perspective de la hausse des taux, qui ont un effet disproportionné sur les entreprises de technologie car elles tirent une grande partie de leur valeur des futurs flux de trésorerie non comptabilisés. À la suite d'un extrêmement solide début de l'année, les produits de base tels que le cuivre, le pétrole brut et le bois d'œuvre ont reculé à la fin du troisième trimestre car une augmentation des cas de COVID-19 dans le monde développé semblait indiquer que la perspective économique n'était pas aussi robuste que prévu. Au quatrième trimestre, les solides rendements ont été soutenus par l'élan positif des prix des produits de base, surtout dans le secteur de l'énergie, l'amélioration de la demande découlant de la reprise économique qui a été accompagnée par les faibles niveaux des inventaires. Dans le secteur financier, les actions ont aussi considérablement contribué aux rendements, grâce aux profits accrus des banques et aux vigoureux marchés financiers. Dans le secteur de la technologie, les actions ont produit un rendement négatif au quatrième trimestre puisque les entreprises de croissance hautement valorisées se sont débattues pour soutenir le rythme des entreprises cycliques sur le marché canadien. Selon les normes historiques, les conditions économiques sous-jacentes restent bonnes et la croissance des profits d'entreprises a été spectaculaire. Toutefois, la toile de fond change et l'enthousiasme pour la reprise a diminué. Le ralentissement de la croissance, le nouveau variant du virus Omicron et la diminution de la relance monétaire ont agité les marchés financiers.

À la fin de l'année, 63 % de la valeur du portefeuille de placement du Fonds étaient placés dans des actions canadiennes, 19 % dans des actions américaines et 18 % dans des actions autres que nord-américaines (contre 53 %, 29 % et 18 %, respectivement, au début de l'année). Le nombre d'entreprises détenues dans la partie canadienne du portefeuille a augmenté de 86 à 93 alors que le nombre de positions étrangères a augmenté de 40 à 43. Les entreprises à faible et moyenne capitalisations représentent une assez grande partie du portefeuille canadien et le gestionnaire de portefeuille, la société Phillips, Hager et North (PH&N)\*, a été actif tout au long de l'année, ajoutant plusieurs nouveaux noms dans les parties canadiennes et étrangères du portefeuille, et il en a éliminé et réduit plusieurs autres pour profiter des opportunités à mesure qu'elles se présentaient.

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

Les actions financières canadiennes continuent à représenter le gros de la partie canadienne du portefeuille, y compris ses avoirs les plus grands; la Banque royale du Canada, toutes les cinq plus grandes banques du Canada, représentant ensemble plus de 10 % de la valeur des actifs nets du Fonds. La partie étrangère du portefeuille consiste en une stratégie concentrée (gamme typique de 35 à 45 avoirs) gérée avec un style de placement de base axé sur les entreprises de croissance de haute qualité et une solide dynamique concurrentielle. Le processus est conçu de façon à éviter les risques involontaires tout en maximisant les expositions spécifiques de l'entreprise. PH&N identifie des entreprises qui présentent la plus solide dynamique concurrentielle à long terme puis elle constitue le portefeuille en utilisant de solides approches de gestion des risques.

En général, le marché canadien a surclassé les marchés étrangers au cours de l'année, ce qui a fortement contribué à rendre la performance du Fonds inférieure à celle de l'indice de référence. Tout au long de l'année, PH&N a couvert de 20 à 40 % de l'exposition du Fonds au dollar américain en dollars canadiens au moyen d'instruments dérivés appelés « contrats de gré à gré ». Ce programme de couverture active, qui consiste en stratégie d'atténuation du risque, a réduit une partie des pertes liées à la devise que le Fonds aurait subies autrement à cause de l'affaiblissement de la devise américaine.

Une liste du portefeuille de l'ensemble du placement figure sur les pages 14 à 16. En plus, un résumé de la pondération des actifs du Fonds dans différentes régions figure sous le titre « Résumé du portefeuille de placement ».

En 2021, le nombre d'actions privilégiées a augmenté alors que la valeur totale des actifs nets du Fonds a augmenté, passant de 135,6 millions de dollars au début de l'année à 166,8 millions de dollars à la fin de l'année. Le ratio des frais de gestion (RFG) du Fonds a continué à être parmi les plus faibles pour les fonds d'actions canadiens activement gérés. Le RFG a diminué, passant de 1,03 % en 2020 à 1,00 % en 2021 (Morningstar indique que le RFG moyen pour les fonds d'actions ciblés canadiens est de 2,29 %). Cela a été accompli en partie parce que Tradex Management Inc. a été capable de remettre un total de 391 319 \$ de ses frais de gestion en 2021 (320 920 \$ en 2020). Au début de 2021, il n'y a eu aucune distribution de gain en capital, alors qu'à la fin de l'année un dividende ordinaire de 41 cents par part a été versé aux actionnaires.

*\* Phillips, Hager & North Investment Management (PH&N) est une division opérant dans le cadre de RBC Global Asset Management Inc., une filiale qui appartient entièrement à la Banque royale du Canada.*

### Développements récents

À la mi-janvier 2022, une distribution de gain en capital de 48,0 cents par action a été versée aux actionnaires du Fonds.

### Transactions avec les parties liées et les 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 2021, ce montant s'est chiffré à 1 230 597 \$ (y compris la TVH) et représente 59 % 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 renoncements réduisent les dépenses du Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des dépenses de gestion. En 2021 391 319 \$ en dépenses ont été réduites pour le Fonds grâce à de telles transactions.

### Autres Dépenses

Les autres dépenses engagées par le Fonds en 2021 se sont chiffrées à 857 477 \$ 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 dernières années.

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de l'année	24,10 \$	21,69 \$	17,93 \$	19,55 \$	17,47 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,64 \$	0,61 \$	0,52 \$	0,41 \$	0,50 \$
Total des charges	(0,30) \$	(0,24) \$	(0,24) \$	(0,22) \$	(0,21) \$
Gain (perte) réalisés	1,59 \$	0,18 \$	0,30 \$	0,13 \$	0,92 \$
Gain (perte) non réalisés	3,54 \$	2,18 \$	3,55 \$	(1,56) \$	1,16 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	5,47 \$	2,73 \$	4,13 \$	(1,24) \$	2,37 \$
Distributions					
de dividendes	0,41 \$	0,38 \$	0,37 \$	0,35 \$	0,30 \$
gains en capital	— \$	— \$	— \$	0,03 \$	— \$
Distributions totales (3)	0,41 \$	0,38 \$	0,37 \$	0,38 \$	0,30 \$
Actif net au dernier jour de l'année	29,17 \$	24,10 \$	21,69 \$	17,93 \$	19,55 \$

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

Ratios et données supplémentaires	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale à la fin de l'année (en milliers)	166 836 \$	135 625 \$	123 505 \$	103 525 \$	112 235 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	154 276 \$	120 181 \$	117 716 \$	112 529 \$	106 457 \$
Nombre de parts en circulation à la fin de l'année	5 719 834	5 626 761	5 693 582	5 772 875	5 740 819
Ratio des frais de gestion (1)	1,00 %	1,03 %	1,10 %	1,03 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	1,25 %	1,30 %	1,30 %	1,32 %	1,34 %
Ratio des frais d'opérations (2)	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille (3)	17,57 %	17,13 %	13,79 %	18,19 %	29,74 %
Valeur liquidative par part au dernier jour de l'année	29,17 \$	24,10 \$	21,69 \$	17,93 \$	19,55 \$

- (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 l'année.
- (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'année. Plus le taux de rotation au cours de l'année est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une année et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'année. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

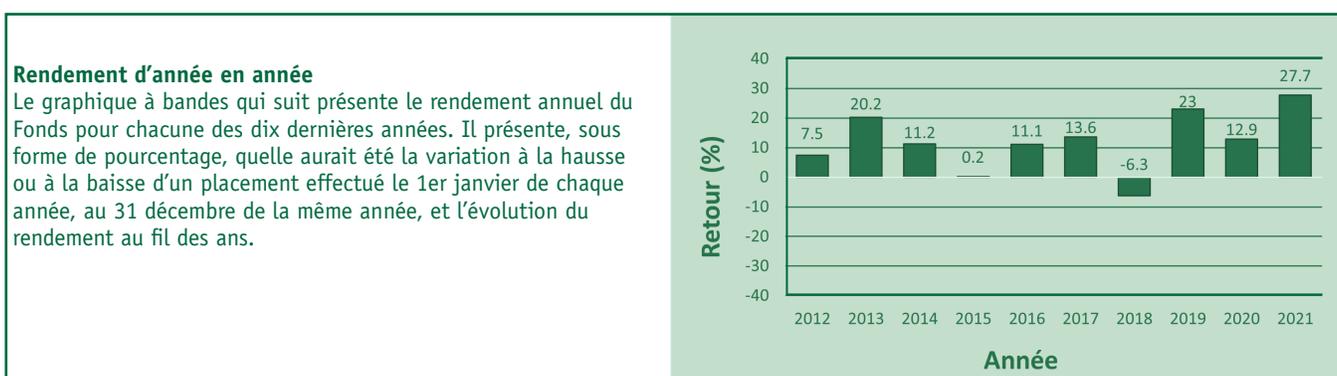
## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

### 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 2021, en comparaison avec l'indice de rendement total S&P/TSX.

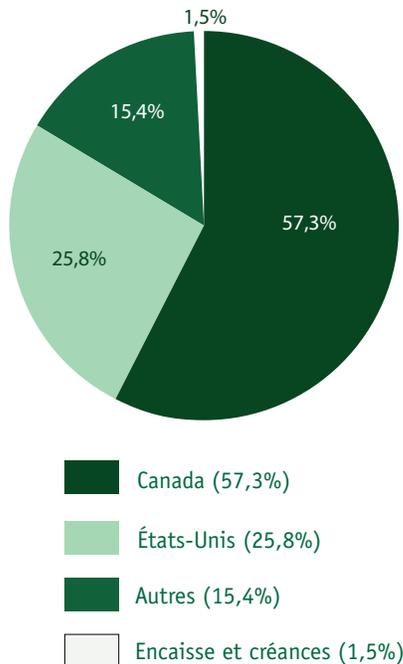
	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Tradex Fonds d'actions Limitée	11,2 %	12,7 %	19,5 %	22,7 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	9,1 %	10,0 %	17,5 %	25,1 %

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 2021 et la répartition géographique de compagnies dans le portefeuille (en pourcentage de la valeur liquidative):



Au 31 décembre 2021, la valeur liquidative du Fonds était 166 836 066 \$. Un sommaire de la répartition géographique du portefeuille était la suivante:

Canada	57,3 %
États-Unis	25,8 %
Royaume-Uni	3,0 %
Suisse	2,0 %
Allemagne	1,4 %
Espagne	1,4 %
Japon	1,3 %
Belgique	1,1 %
Pays-Bas	1,0 %
Autres	4,2 %
Encaisse	1,5 %
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 31 décembre 2021 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	3,7 %	Group Financier SVB	1,5 %
Banque Toronto Dominion (La)	3,5 %	Danaher Corp.	1,5 %
Shopify Inc., classe 'A'	3,5 %	Canadian Natural Resources Ltd.	1,5 %
Microsoft Corp	2,5 %	Nutrien Ltd.	1,5 %
Brookfield Asset Management Inc. classe 'A'	2,4 %	Blackstone Inc.	1,5 %
Alphabet Inc. , classe 'A'	2,3 %	Deutsche Post AG, enregistrée	1,4 %
Banque de la Nouvelle- Écosse	2,2 %	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,4 %
UnitedHealth Group Inc.	2,1 %	Estée Lauder Cos. Inc., Class 'A'	1,4 %
Roche Holding AG Genuschein	2,0 %	Ecolab Inc.	1,4 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (CN)	1,9 %	Industria de Diseño Textil SA	1,4 %
Banque de Montréal	1,9 %	Amazon.com Inc.	1,3 %
Enbridge Inc.	1,8 %	<b>Le total partiel des 25 plus grand avoirs</b>	<b>48,7 %</b>
TJX Cos. Inc.	1,6 %	<b>Autres avoirs</b>	<b>51,3 %</b>
Fortive Corp.	1,5 %	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>



## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de Tradex Fonds d'actions limitée (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 2021 et 2020, 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 publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

### Notre audit

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

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2021 et 2020;
- 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

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.



---

## Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

## 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 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.

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

---



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 24 mars 2022

# ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Au</i>	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Investissements à la juste valeur par résultat	164 392 030 \$	134 270 382 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 503 576	1 061 304
Dividendes à recevoir	357 504	312 876
Intérêts courus à recevoir	17	8
Souscriptions à recevoir	184 100	29 373
Actifs dérivés	84 693	415 272
<b>Total des actifs</b>	<b>167 521 920</b>	<b>136 089 215</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	250 554	184 016
Rachats à payer	191 086	224 218
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	72 692	43 810
Passif dérivés	171 522	11 822
<b>Total des passifs</b>	<b>685 854 \$</b>	<b>463 866 \$</b>
<b>Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>166 836 066 \$</b>	<b>135 625 349 \$</b>
<b>Parts émises et en circulation à la fin de l'année (note 7)</b>	<b>5 719 834</b>	<b>5 626 761</b>
<b>Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par parts</b>	<b>29,17 \$</b>	<b>24,10 \$</b>

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

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

Tom MacDonald  
Administrateur



Karin Zabel  
Administratrice

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL *Pour les années terminés le 31 décembre*

	2021	2020
<b>Revenus</b>		
Revenu de dividendes	3 087 213 \$	3 052 391 \$
Revenus d'intérêt à des fins de distribution	41 681	34 295
Revenus de prêts de titres	5 003	10 082
Gain / (perte) de change sur la trésorerie	(4 307)	(9 639)
Revenu d'instruments dérivés	493 123	368 906
Autre revenu	136	5 145
Autres variations de la juste valeur des placements et instruments dérivés		
Gain / (perte) net réalisé à la vente de placements et les instruments dérivés	9 063 576	1 010 443
Gain / (perte) net de change	(10 455)	9 137
Variation de l'appréciation (dépréciation) sur les placements et les instruments dérivés	20 076 167	12 252 769
	<b>32 752 137</b>	<b>16 733 529</b>
<b>Charges (note 5)</b>		
Gestion	1 230 597	942 761
Conseils en placement	358 000	307 000
Administration	221 400	215 000
Comité d'examen indépendant	95	47
Honoraires de vérification	49 100	43 634
Frais de garde	51 300	41 000
Frais d'inscription et dépenses	16 620	16 540
Coûts de transaction	47 191	26 577
Retenues d'impôts étrangers		
Réductions des frais	(391 319)	(320 920)
	<b>1 696 755</b>	<b>1 331 815</b>
<b>Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>31 055 382 \$</b>	<b>15 401 714 \$</b>
<b>Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de la période</b>	<b>5 676 607</b>	<b>5 647 925</b>
<b>Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts cachetables parts par part</b>	<b>5,47 \$</b>	<b>2,73 \$</b>

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 années terminés le 31 décembre

	2021	2020
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en début de période</b>	<b>135 625 349 \$</b>	123 504 713 \$
<b>Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>31 055 382</b>	15 401 714
<b>Distributions</b>		
Distributions aux porteurs d'actions rachetables de revenu de placement net	( 2 335 824)	(2 108 613)
Distributions aux porteurs d'actions rachetables à partir des gains en capital nets réalisés	—	—
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	10 966 244	7 699 770
Réinvestissement des distributions	2 263 132	2 064 804
Contrepartie versée lors du rachat d'actions rachetables	(10 738 217)	(10 937 039)
<b>Augmentation nette (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2 491 159</b>	(1 172 465)
<b>Actifs nets attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<b>166 836 066 \$</b>	135 625 349 \$

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

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE *Pour les années terminés le 31 décembre*

	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	31 055 382 \$	15 401 714 \$
Ajustements pour:		
La perte / (gain) réalisée en devises sur espèces	(1 491)	(6 643)
(Gain) perte nette réalisée sur la vente de placements et des instruments dérivés	(9 063 576)	(1 010 443)
Variation nette non réalisée (augmentation) diminution des placements et des instruments dérivés	(20 076 167)	(12 252 769)
Acquisition de placements	(26 876 047)	(20 328 753)
Produit de la vente de placements	26 384 421	21 057 982
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	50 783	(50 968)
	1 473 305	2 810 120
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	10 811 517	7 758 065
Réinvestissement des distributions	(72 692)	(43 809)
Contrepartie versée au rachat de parts	(10 771 349)	(11 070 915)
	(32 524)	(3 356 659)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	1 440 781	(546 539)
(Gain) Perte réalisée de change sur la trésorerie	1 491	6 643
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'année	1 061 304	1 601 200
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de l'année</b>	2 503 576	1 061 304 \$
Intérêts reçus	41 672 \$	34 499 \$
Dividendes reçus, net du précompte mobilier	2 928 814 \$	2 934 140 \$

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

## ÉTATS DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS *au 31 décembre 2021*

Actions ordinaires canadiennes	Valeur nominale		Coût moyen		Juste valeur	% de la juste valeur totale
Banque Royale du Canada	46 033	\$	2 174 791	\$	6 179 931	\$
Banque Toronto-Dominion	60 647		2 647 608		5 881 547	
Shopify Inc., classe 'A'	3 363		1 527 910		5 857 304	
Brookfield Asset Management Inc., Class 'A'	51 488		892 014		3 933 168	
Compagnie des chemins de fer Nationaux du Canada	41 518		2 438 126		3 717 937	
Banque de Montréal	20 332		919 092		3 159 186	
Enbridge Inc.	23 165		1 751 609		3 154 841	
Canadian Natural Resources Ltd.	61 007		2 840 317		3 014 356	
Nutrien Ltd.	47 371		1 758 712		2 531 980	
Canadian Pacific Railway Ltd.	25 946		1 750 802		2 466 946	
TC Energy Corp.	25 876		1 151 421		2 354 198	
Suncor Energy Inc.	33 643		1 428 847		1 979 218	
Canadian Imperial Bank of Commerce	61 460		2 334 627		1 945 209	
Sun Life Financial Inc.	12 096		1 156 303		1 783 555	
BCE Inc.	24 101		957 286		1 696 951	
TELUS Corp.	24 032		1 074 949		1 581 546	
Waste Connections Inc.	52 174		1 237 789		1 554 263	
Thomson Reuters Corp.	8 296		547 678		1 430 230	
Manulife Financial Corp.	8 847		485 621		1 338 286	
Alimentation Couche-Tard Inc.	54 204		1 163 512		1 306 858	
Intact Financial Corp.	24 409		502 226		1 293 677	
Magna International Inc.	7 450		928 751		1 224 929	
CGI Inc.	11 812		414 042		1 208 958	
Wheaton Precious Metals Corp.	10 088		482 873		1 128 343	
Power Corp. of Canada	20 285		582 238		1 101 070	
Shaw Communications Inc., Class 'B'	25 136		836 022		1 050 685	
National Bank of Canada	27 046		624 646		1 038 296	
Rogers Communications Inc., Class 'B'	10 610		758 419		1 023 228	
Open Text Corp.	16 053		573 757		966 872	
Descartes Systems Group Inc.	14 681		668 712		881 447	
Restaurant Brands International Inc.	8 343		381 449		872 845	
Teck Resources Ltd., Class 'B'	11 072		750 613		849 222	
Loblaw Cos. Ltd.	22 074		746 596		804 156	
Tourmaline Oil Corp.	7 510		416 439		778 336	
Franco-Nevada Corp.	18 648		553 764		761 584	
Kirkland Lake Gold Ltd.	4 329		337 297		757 315	
First Quantum Minerals Ltd.	13 933		481 416		738 588	
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	24 291		462 190		735 289	
Agnico Eagle Mines Ltd.	9 505		404 695		731 790	
Dollarama Inc.	10 878		514 453		730 893	
FirstService Corp.	11 468		586 108		726 039	
Aritzia Inc.	2 852		302 546		709 007	
Interfor Corp.	13 534		231 539		708 505	
ATS Automation Tooling Systems Inc.	16 475		308 818		667 402	
Algonquin Power & Utilities Corp.	12 551		277 671		630 562	
Keyera Corp.	32 424		385 900		592 386	
AutoCanada Inc.	19 305		410 897		550 772	
Neighbourly Pharmacy Inc.	12 837		309 554		548 140	
AltaGas Ltd.	13 232		224 944		528 486	
ARC Resources Ltd.	19 010		370 214		519 163	
WSP Global Inc.	43 500		506 318		500 250	
Tricon Residential Inc.	2 640		232 918		484 783	
Air Canada	24 291		256 856		470 274	
Kinaxis Inc.	21 631		371 377		457 063	
Fortis Inc.	2 570		253 918		455 738	
Granite REIT	7 392		385 525		451 134	
VerticalScope Holdings Inc.	4 224		327 372		445 210	
Allied Properties REIT	13 432		298 382		409 945	
Copperleaf Technologies Inc.	8 871		344 513		389 880	
Parex Resources Inc.	16 238		243 570		387 276	
Canadian Apartment Properties REIT	17 914		378 591		387 122	
Canadian Tire Corp. Ltd., Class 'A'	6 423		326 135		385 123	
Boyd Group Services Inc.	2 111		183 859		383 020	
Northland Power Inc.	1 831		379 794		365 504	
TELUS International (CDA) Inc.	9 505		237 197		360 715	
Enerplus Corp.	8 510		288 385		355 718	
SSR Mining Inc.	26 300		339 928		350 842	
Premium Brands Holdings Corp.	15 314		349 081		342 880	
Pan American Silver Corp.	2 668		230 487		337 342	
Chartwell Retirement Residences	10 658		282 250		336 366	
Killam Apartment REIT	27 777		335 158		328 324	

## ÉTATS DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite) au 31 décembre 2021

<b>Actions ordinaires canadiennes (suite)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>% de la juste valeur totale</b>
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	8 517 \$	221 401 \$	319 643 \$	
Lundin Mining Corp.	32 107	196 442	317 217	
Pet Valu Holdings Ltd.	8 281	192 252	298 696	
Torex Gold Resources Inc.	22 505	409 498	295 941	
InterRent REIT	16 898	167 847	292 504	
SmartCentres REIT	9 085	179 782	292 446	
TFI International Inc.	1 976	181 817	280 335	
Yamana Gold Inc.	52 562	247 730	279 630	
CAE Inc.	8 449	262 750	269 608	
Definity Financial Corp.	9 030	198 660	266 656	
Maple Leaf Foods Inc.	9 091	277 673	266 003	
Coveo Solutions Inc.	15 924	238 860	262 746	
Finning International Inc.	8 237	198 896	262 596	
Canada Goose Holdings Inc.	5 597	277 389	262 387	
Magnet Forensics Inc.	7 856	133 552	258 227	
Recipe Unlimited Corp.	12 674	162 370	224 583	
Saputo Inc.	7 312	264 327	208 392	
Choice Properties REIT	11 601	86 969	176 219	
Lightspeed Commerce Inc.	3 063	347 529	156 458	
K92 Mining Inc.	10 376	70 476	74 603	
Pan American Silver Corp.	41 400	-	40 780	
<b>Total des actions ordinaires canadiennes</b>		56 173 840	95 539 565	58,1 %

<b>Actions ordinaires étrangères</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>% de la juste valeur totale</b>
<b>États-Unis</b>				
Microsoft Corp.	9 947 \$	1 301 556 \$	4 231 732 \$	
Alphabet Inc., Class 'A'	1 061	1 446 313	3 888 152	
UnitedHealth Group Inc.	5 494	1 293 025	3 489 690	
TJX Cos. Inc.	28 507	1 555 916	2 737 670	
Fortive Corp.	26 655	1 957 836	2 572 288	
SVB Financial Group	2 980	726 327	2 556 660	
Danaher Corp.	6 085	654 347	2 532 463	
Blackstone Inc.	14 913	680 228	2 440 839	
Estée Lauder Cos. Inc., Class 'A'	4 964	576 701	2 324 564	
Ecolab Inc.	7 647	2 063 230	2 269 206	
Amazon.com Inc.	531	478 445	2 239 638	
NVIDIA Corp.	5 708	340 330	2 123 573	
First Republic Bank	6 834	587 862	1 785 210	
JPMorgan Chase & Co.	7 884	1 341 077	1 579 203	
T-Mobile US Inc.	10 347	1 462 217	1 517 997	
MarketAxess Holdings Inc.	1 700	433 663	884 401	
Workday Inc., Class 'A'	2 491	668 961	860 788	
MercadoLibre Inc.	390	678 460	665 207	
Incyte Corp.	5 642	612 788	523 845	
Bausch Health Cos. Inc.	14 010	586 894	489 509	
Newmont Corp.	6 037	262 391	473 616	
Twilio Inc.	1 259	611 610	419 388	
Equinix Inc.	271	279 129	289 955	
PayPal Holdings Inc.	839	253 767	200 139	
		20 853 073	43 095 733	26,2 %
<b>Australie</b>				
OceanaGold Corp.	92 837	270 988	204 241	
		270 988	204 241	0,1 %
<b>Belgique</b>				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	24 748	2 624 706	1 895 017	
		2 624 706	1 895 017	1,2 %
<b>Danemark</b>				
Orsted AS	8 053	1 069 742	1 302 483	
		1 069 742	1 302 483	0,8 %
<b>Finlande</b>				
Neste Oil OYJ	23 140	1 190 234	1 444 971	
		1 190 234	1 444 971	0,9 %

## ÉTATS DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite) au 31 décembre 2021

Actions ordinaires étrangères (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
<b>Allemagne</b>				
Deutsche Post AG, Registered	28 974 \$	1 211 288 \$	2 359 232 \$	
		1 211 288	2 359 232	1,4 %
<b>Hong Kong</b>				
AIA Group Ltd.	121 201	1 390 039	1 545 411	
		1 390 039	1 545 411	0,9 %
<b>Irlande</b>				
Kerry Group PLC, Class 'A'	6 579	1 236 031	1 073 012	
		1 236 031	1 073 012	0,7 %
<b>Japon</b>				
Nidec Corp.	10 002	681 678	1 487 051	
MISUMI Group Inc.	13 317	458 776	691 211	
		1 140 454	2 178 262	1,3 %
<b>Pays-Bas</b>				
Prosus NV	8 710	908 618	922 336	
Adyen NV	235	290 025	782 291	
		1 198 643	1 704 627	1,0 %
<b>Espagne</b>				
Industria de Diseno Textil SA	54 907	2 225 554	2 255 983	
		2 225 554	2 255 983	1,4 %
<b>Suisse</b>				
Roche Holding AG Genussscheine	6 240	2 229 668	3 283 961	
		2 229 668	3 283 961	2,0 %
<b>Taiwan</b>				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	10 401	362 001	1 582 888	
		362 001	1 582 888	1,0 %
<b>Royaume-Uni</b>				
Croda International PLC	8 163	658 193	1 414 419	
Legal & General Group PLC	263 043	1 287 169	1 339 866	
InterContinental Hotels Group PLC	12 010	826 536	983 127	
St. James's Place Capital PLC	29 065	569 659	837 782	
Endeavour Mining PLC	12 674	292 805	351 450	
		3 634 362	4 926 644	3,0 %
<b>Total des actions ordinaires étrangères</b>		40,636,783	68,852,465	41,9 %
Coûts de transaction		(123 715)		
<b>Total des titres en portefeuille</b>		96 686 908 \$	164 392 030	100,0%

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

## ÉTATS DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS *au 31 décembre 2021*

### 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 2020	Au 31 décembre 2021
Canada	53,0	58,1
États-Unis	27,1	26,2
Australie	0,2	0,1
Belgique	1,5	1,2
Danemark	1,7	0,8
Finlande	1,3	0,9
Allemagne	1,7	1,4
Hong Kong	1,5	0,9
Irlande	0,0	0,7
Israël	0,8	0,0
Japon	2,3	1,3
Pays-Bas	0,8	1,0
Afrique du Sud	0,8	0,0
Espagne	1,3	1,4
Suisse	2,0	2,0
Taiwan	1,4	1,0
Royaume-Uni	2,6	3,0
	100,0	100,0

### ANNEXE 1 - CONTRATS À TERME 31 DÉCEMBRE 2021

Devise à livrer	Montant à acheter	Devise à recevoir	Montant	Échéance	Prix contractuel	Prix du marché	Augmentation/ (Diminution)
USD	5 675 00	CAD	7 234 796	11-jan-22	0,784	0,791	56 160
USD	5 451 00	CAD	6 478 921	20-jan-22	0,808	0,791	(146 431)
USD	700 000	CAD	866 928	20-jan-22	0,807	0,791	(18 551)
USD	2 606 000	CAD	3 325 087	1-fév-22	0,784	0,791	28 533
USD	6 046 00	CAD	7 645 339	23-fév-22	0,791	0,790	(3 093)
CAD	368 813	USD	289 000	20-jan-22	1,276	1,265	(3 236)
CAD	253 177	USD	200 000	20-jan-22	1,266	1,265	(183)
CAD	37 977	USD	30 00	1-fév-22	1,266	1,265	(28)
							(86 829)

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 24 mars 2022.

## 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 2022 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 paiements contractuels qui est en souffrance depuis plus de 90 jours est considéré comme compromis.

### Estimations et jugements comptables cruciaux

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

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

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

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

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

### Contrats de change à terme

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

### L'opération de change

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

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

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

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

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

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

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2021 (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 3 818 \$ pour l'année terminée le 31 décembre 2021 (1 393 \$ en 2020).

### 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 2021 (0\$ en 2020).

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 2021, le Fonds n'avait aucune perte en capital et aucune perte autre qu'en capital reportée 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 2021, selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur s'établit comme suit :

#### 31 décembre 2021

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	164 392	—	—	164 392
Trésorerie & équivalent de trésorerie	2 504	—	—	2 504
Contrat de change à terme	—	(87)	—	(87)
Total	166 896	(87)	—	166 809

#### 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

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux 1 et 2 au cours de les années terminées le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020.

### 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 2021 (suite)

### Conflit entre l'Ukraine et la Russie

En février 2022, les forces russes sont entrées en Ukraine et conflit armé a commencé. Les sanctions économiques ont été imposées à la Russie et à certains de ses citoyens, y compris l'exclusion de la Russie de la SWIFT (Society for Télécommunications Financières Interbancaires Mondiales) global réseau de paiements. Volatilité des prix, restrictions commerciales, y compris le potentiel d'arrêt prolongé du russe négociation sur le marché et risque général de défaut lié à la Russie titres ont augmenté sensiblement depuis le 31 décembre, 2021. On ne sait pas combien de temps le conflit, économique les sanctions et l'instabilité du marché se poursuivront et si ils vont encore s'aggraver. Le Gestionnaire du Fonds surveille activement la situation et l'impact qu'elle peut avoir sur le Fonds.

### (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 2021 et 31 décembre 2020, s'établit comme suit (000 \$) :

	31-déc-2021	31-déc-2020
Dollar américains	19 397	18 446
Euro	10 768	8 912
Livre Sterling	4 575	3 520
Rand sud-africain	—	1 118
Franç suisse	3 330	2 721
Couronne suédoise	—	—
Yen japonais	2 178	3 050
Couronne danoise	1 310	2 322
Dollar Hong Kong	1 545	2 063

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 2021 et 31 décembre 2020 est la suivante :

	Risque de change	Valeur notionnelle des contrats de change à terme	L'exposition nette en devises
30 décembre 2021 dollars américains	44 645	(25 248)	19 397
31 décembre 2020 dollars américains	38 737	(20 291)	18 446

Au 31 décembre 2021, 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 2 155 000 \$ (2 107 000 \$ le 31 décembre 2020). 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 2021, le total des titres prêtés était de 3 609 219 \$ tandis que le nantissement fourni (non monétaires) totalisait 3 893 787\$ (4 655 523 \$ et 4 413 595 le 31 décembre 2020 respectivement).

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 2021 et 2020.

	31 déc 2021	% revenus de prêt de titres brut
Revenus bruts de prêt de titres	8 924	100,0
Retenues d'impôt	589	6,6
Frais d'agent		
Banque de New York Mellon Corp. (La)	3 332	37,3
Revenus de prêts de titres	5 003	56,1

	31 déc 2020	% revenus de prêt de titres brut
Revenus bruts de prêt de titres	16 695	100,0
Retenues d'impôt	165	1,0
Frais d'agent		
Banque de New York Mellon Corp. (La)	6 718	39,6
Revenus de prêt de titres	10 082	59,4

### (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

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2021 (suite)

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 2021 98,5 % 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 16 439 000 \$, (13 427 000 \$ au 31 décembre 2020). 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 2021, les dépenses pour le Tradex Fonds d'actions Limitée ont été réduites de 391 319 \$ (320 920 \$ en 2020) 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 2021, le Fonds n'a aucun intérêt dans les FNB sous-jacents.

### 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 :

	2021	2020
En circulation au début de l'année	5 626 761	5 693 582
Actions émises contre trésorerie	405 781	364 259
Réinvestissement des distributions	77 590	85 664
Actions rachetées	(390 298)	(516 744)
En circulation à la fin de l'année	5 719 834	5 626 761

## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION ET LES DIRIGEANTS

---

**Bob Baldwin, Ottawa, Ont.**

Conseiller  
Administrateur

**Natalya Calabina, Ottawa, Ont.**

Gestion Tradex Inc.  
Directrice Financière

**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)  
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

**Karin Zabel, CPA, Ottawa, Ont.**

Consultant  
Administratrice et Secrétaire du conseil

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



### DÉPOSITAIRE DES ACTIFS

**CIBC Mellon Trust Company**

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

### AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

**CIBC Mellon Global Securities Services Company**

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

### CONSEILLER EN PLACEMENT

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

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

### VÉRIFICATEURS

**PricewaterhouseCoopers s.r.l.**

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

### CONSEILLER JURIDIQUE

**Borden Ladner Gervais LLP**

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



Venez visiter notre site  
**www.tradex.ca** 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