

2021 Tradex fonds D' ACTIONS MONDIALES



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
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	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	17



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 mondiales**. 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est de réaliser l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des sociétés d'investissement à capital fixe (SICF) gérées par quelques-unes des principales sociétés d'investissement dans le monde qui investissent principalement dans un portefeuille diversifié de titres à durée indéterminée d'émetteurs établis dans n'importe quel pays.

L'approche du Fonds en matière de placement consiste à décider lesquels parmi les marchés boursiers, les secteurs industriels et les devises du monde ont le meilleur taux de rendement potentiel, et d'allouer les ressources en conséquence. La pondération des actifs du Fonds par pays (et secteur industriel) peut changer rapidement et peut aussi s'écarter considérablement de la pondération représentative par pays pour le fonds de référence du Fonds, l'indice de rendement total mondial MSCI. Les escomptes auxquels la plupart des SICF se négocient constituent un élément important dans la stratégie du portefeuille. Le Fonds a obtenu une dispense de la part des organismes de réglementation des titres canadiens pour permettre au Fonds d'acheter ou de détenir ces SICF étrangers.

La diversification du portefeuille à travers les marchés mondiaux permet aux gains dans un pays d'être équilibrés par les pertes dans un autre, ce qui réduit le risque. Les Amériques, l'Europe et l'Asie sont toutes représentées dans le portefeuille, et les marchés émergents ne représentent pas plus de 20 % des placements totaux. Les fonds représentant un pays unique ne peuvent pas constituer plus de 35 % du portefeuille, à l'exception des États-Unis. Le Fonds investit aussi dans les parts liées à un indice (PLI) ou dans les fonds négociés en bourse (FNB) qui reflètent un indice, et, jusqu'à 25 % peuvent être investis dans des parts de sociétés qui ne sont pas des SICF inscrites à la cote d'une bourse de valeurs reconnue.

Des instruments dérivés peuvent être uniquement utilisés à des fins de couverture du risque de change. Si les conditions du marché devaient se détériorer de façon temporaire, jusqu'à 50 % du portefeuille pourrait être converti en espèces.

Risque

Aucun changement important modifiant le niveau de risque global du Fonds n'a été apporté au cours de la période visée par le rapport. Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans la dernière version du prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds est destiné aux investisseurs qui recherchent un placement à moyen ou à long terme, qui désirent investir dans un large éventail d'entreprises étrangères et qui peuvent supporter les hauts et les bas du marché boursier.

Résultats d'exploitation

La valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'actions mondiales a augmenté de 18,3 % comparativement à une augmentation de 17,6 % de son indice de référence, l'Indice

mondial de rendement total Dow Jones (en termes de dollars canadiens).

Pendant le premier trimestre, les actions mondiales ont progressé, stimulées par les vents arrière d'un autre projet de loi de relance aux États-Unis, le progrès continu de déploiement des vaccins contre la Covid-19 et des attentes accrues d'une solide expansion économique à mesure que l'année progressait. Au deuxième trimestre, les marchés boursiers mondiaux ont solidement continué en raison de l'amélioration des taux de vaccination, de la réduction des restrictions liées à la pandémie ainsi que de la poursuite des mesures de relance fiscale et monétaire qui ont engendré un rebondissement de la croissance économique tout en soutenant la croissance des profits de société. La réouverture économique a gagné un élan dans la plupart des économies développées malgré la forte angoisse liée aux préoccupations continues d'une poussée inflationniste. Pendant le troisième trimestre, les marchés boursiers mondiaux se sont débattus pour réaliser d'importants progrès puisque les données économiques ont déçu en raison d'une combinaison des goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement et de la stagnation de la réouverture économique alors que l'augmentation des cas du variant delta de la Covid-19 avaient entraîné la réimposition de restrictions de la mobilité dans quelques régions du globe, en particulier l'Asie. L'inflation est restée un sujet d'inquiétude mais pour l'instant, les marchés semblent croire que cela sera transitoire comme l'affirment différentes banques centrales. Au cours du dernier trimestre de 2021, les marchés boursiers mondiaux ont enregistré un essor mené par les entreprises de technologie à très forte capitalisation cotées aux États-Unis telles que Apple, Microsoft et NVIDIA. Le leadership des marchés a tourné encore une fois, les actifs de longue durée trouvés essentiellement parmi les actions de la technologie ayant surperformé alors que les actions plus cycliques telles que l'énergie, les industries et les finances, qui avaient mené pendant la majeure partie de l'année, ont sous-performé. Les catalyseurs semblent avoir été une combinaison de l'apparition du variant Omicron de la Covid-19, l'incapacité de l'administration Biden à faire adopter son programme Build Back Better et le ralentissement des économies en raison d'une combinaison de restrictions sporadiques de la mobilité et des problèmes touchant la chaîne d'approvisionnement. L'inflation a continué à surprendre vers le haut, les pénuries de la main-d'œuvre, les prix des logements et les prix de l'énergie, tous demeurant résilients.

En termes de devises locales, le mouvement sur les principaux marchés boursiers dans le monde pendant 2021 était le suivant. L'indice Nikkei 225 du Japon a terminé l'année en hausse de 4,9 %, l'indice DAX allemand était en hausse de 15,8 % et l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni. était en hausse de 14,3 %. En Amérique du Nord, l'indice S&P 500 était en hausse de 26,9 %, l'indice Dow Jones des actions industrielles était en hausse de 18,7 % et le NASDAQ était en hausse de 21,4 %. L'indice composé S&P/TSX de Toronto était en hausse de 21,7 % pour l'année. L'indice des marchés émergents MSCI a terminé l'année en baisse de 4,6 %.

Au cours de l'année, il y eu de nouveau de la volatilité dans les taux des devises puisque le dollar canadien depuis le début de l'année s'est apprécié de 78,54 cents, atteignant un sommet

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

de 83,06 cents le 1er juin, puis il s'est déprécié pour terminer l'année à 78,88 cents US, une augmentation de 0,4 % pour l'année. Les mouvements de la devise ont été un facteur plus significatif dans la performance des fonds mondiaux canadiens, le dollar canadien s'appréciant de 12 % contre le yen japonais, alors que l'euro a fléchi de 8 % et la livre britannique a fléchi de 2 % par rapport au dollar canadien pendant 2021.

Au cours de 2021, le gestionnaire de portefeuille, la société City of London Investment Management (CLIM), a fait d'importants changements dans l'allocation des actifs par région/pays du Fonds. La pondération du portefeuille au marché des États-Unis a augmenté de 45 % à 47 % pendant l'année, contrairement à une pondération de 69 % pour le marché des États-Unis. L'exposition à l'Europe continentale développée a diminué de 19 % à 17 % alors que l'exposition au Royaume-Uni a augmenté de 9 % à 11 % à la fin de l'année et l'exposition au Japon est restée de 11 %. L'exposition totale aux marchés émergents a augmenté de 5 % à 6 % alors que l'exposition au Canada a augmenté de 3 % à 4 %. L'analyse de l'attribution pour l'année a indiqué que la performance relative des fonds à capital fixe sélectionnés a diminué de 0,2 % pour l'année, l'allocation par pays a coûté 3,4 %, avec une contribution positive de 0,7 % provenant des mouvements d'escompte.

À la fin de l'année, la valeur des actifs nets du Fonds se chiffrait à 55,5 millions de dollars comparativement à 45,5 millions de dollars à la fin de 2020. Pendant l'année, le nombre de parts en circulation a augmenté en raison des ventes nettes positives et des distributions réinvesties du Fonds. Le ratio de frais de gestion (RFG) du Fonds a diminué de 2,79 % en 2020 à 2,71 % en 2021, y compris 0,99 % des frais moyens pondérés des fonds à capital fixe sous-jacents qui ont été seulement partiellement compensés par le mouvement de 0,7 % (3,1 % en 2019) dans les escomptes pendant l'année (Morningstar indique que le RFG moyen pour les fonds d'actions mondiales est de 2,33 %). Au cours des quelques dernières années, les frais directs ont diminué, passant de 2,26 % en 2013 à 1,72 % en 2021. Cela a été accompli en partie parce que Gestion Tradex Inc. a été capable de remettre un total de 181 026 \$ dans ses frais de gestion au Fonds en 2021 (160 460 \$ en 2020). À la fin de l'année, une distribution de 0,41\$ par part de revenu étranger ainsi qu'un gain en capital réalisé de 1,68 \$ par part ont été versés aux détenteurs de parts.

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 0,6 % de la valeur de l'actif net du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. Cela équivalait à 356 092 \$ au cours de 2021 (y compris la TVH) et représente un peu moins de 29 % du total des frais payés par le Fonds. Un bon nombre des fonctions faisant partie de l'exploitation du Fonds sont sous-traitées à des entreprises professionnelles de premier rang dans le secteur des fonds mutuels au Canada. Par conséquent, une des principales tâches du gérant est de négocier et de gérer ces contrats. Gestion Tradex Inc. est aussi le principal distributeur du Fonds ; elle est donc responsable de la plupart des communications avec les détenteurs de parts et les détenteurs de parts potentiels du Fonds. Gestion Tradex Inc. ne touche pas de frais ni de commissions supplémentaires comme distributeur principal du Fonds et verse des frais administratifs de 0,25 % à même ses frais de gestion aux autres courtiers en fonds mutuels qui distribuent le Fonds (remboursé si Tradex est le courtier).

Comme Gestion Tradex Inc. fonctionne « au prix coûtant » au profit de ses investisseurs, quand les conditions financières le permettent, elle réduit et/ou renonce volontairement à une partie de ses frais de gestion qui lui sont payés par les Fonds. Ces rabais et renonciations réduisent les dépenses du Fond, ce qui réduit ses pourcentages des dépenses de gestion. En 2021, 181 026 \$ des 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 878 582 \$ et ont été payées à des fournisseurs tiers et des autorités de réglementation. Elles représentent des frais de consultation en placement (payés à City of London Investment Management Company Limited), des frais administratifs versés pour la comptabilité du Fonds, la fonction de registraire et d'autres activités connexes (payés à CIBC Mellon Global Securities Services Company, FundSERV Inc., et à différents autres fournisseurs), des frais de vérification (versés à PricewaterhouseCoopers s.r.l.), des frais de dépôt (payés à Compagnie Trust CIBC Mellon) ainsi que des dépenses et frais d'enregistrement payés aux 13 autorités de réglementation des titres au Canada. Une liste des différentes dépenses payées par le Fonds figure dans l'État des résultats 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 se terminant le 31 décembre

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de l'année	17,66 \$	16,12 \$	13,73 \$	16,90 \$	15,32 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,83 \$	0,76 \$	0,74 \$	0,75 \$	0,60 \$
Total des charges	(0,40) \$	(0,31) \$	(0,32) \$	(0,37) \$	(0,35) \$
Gain (perte) réalisés	2,45 \$	(0,33) \$	0,40 \$	1,63 \$	2,03 \$
Gain (perte) non réalisés	0,32 \$	1,86 \$	2,20 \$	(3,23) \$	1,35 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	3,20 \$	1,98 \$	3,02 \$	(1,22) \$	3,63 \$
Distributions					
de revenu de placement	0,41 \$	0,46 \$	0,39 \$	0,37 \$	0,27 \$
de dividendes	— \$	0,01 \$	0,02 \$	0,01 \$	— \$
gains en capital	1,68 \$	— \$	0,26 \$	1,53 \$	1,82 \$
Distributions totales (3)	2,09 \$	0,47 \$	0,67 \$	1,91 \$	2,09 \$
Actif net au dernier jour de l'année	18,75 \$	17,66 \$	16,12 \$	13,73 \$	16,90 \$

- (1) Ces renseignements pour 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)	55 453 \$	45 509 \$	40 402 \$	33 482 \$	34 989 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	51 362 \$	38 429 \$	37 537 \$	36 700 \$	31 678 \$
Nombre de parts en circulation à la fin de la période (en milliers)	2 957 776	2 577 387	2 506 669	2 438 220	2 070 683
Ratio des frais de gestion (1)	2,71%	2,79%	2,85%	2,80%	2,76%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	3,06%	3,20%	3,20%	3,19%	3,19%
Ratio des frais d'opérations (2)	0,19%	0,18%	0,13%	0,22%	0,19%
Taux de rotation du portefeuille (3)	67,82%	64,35%	45,13%	71,16%	61,74%
Valeur liquidative par part au dernier jour de l'année	18,75 \$	17,66 \$	16,12 \$	13,73 \$	16,90 \$

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (les commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille exclus) du fonds et des fonds sous-jacents (0,99 %) 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 d'une 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.

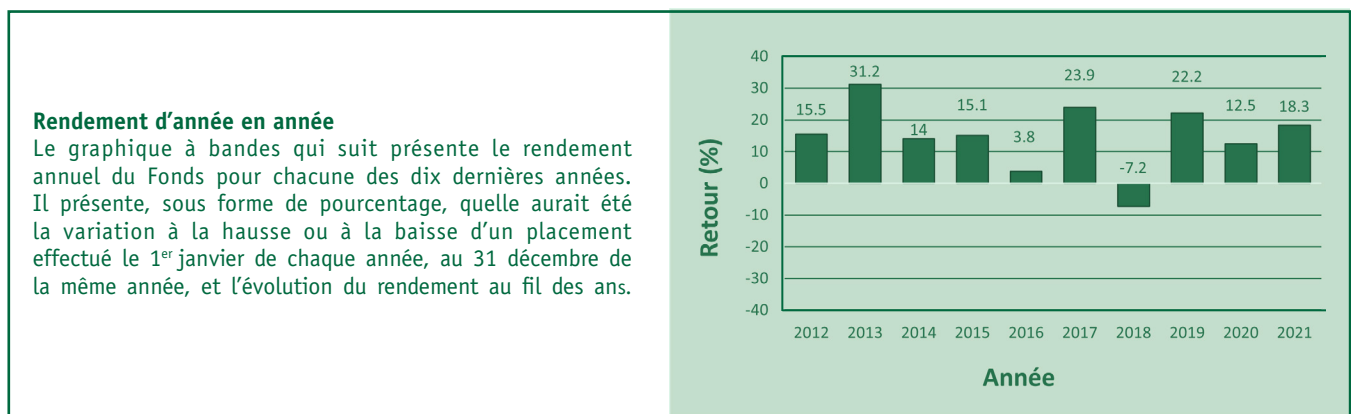
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

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 la période indiquée, au 31 décembre 2021, en comparaison avec l'indice Dow Jones Global.

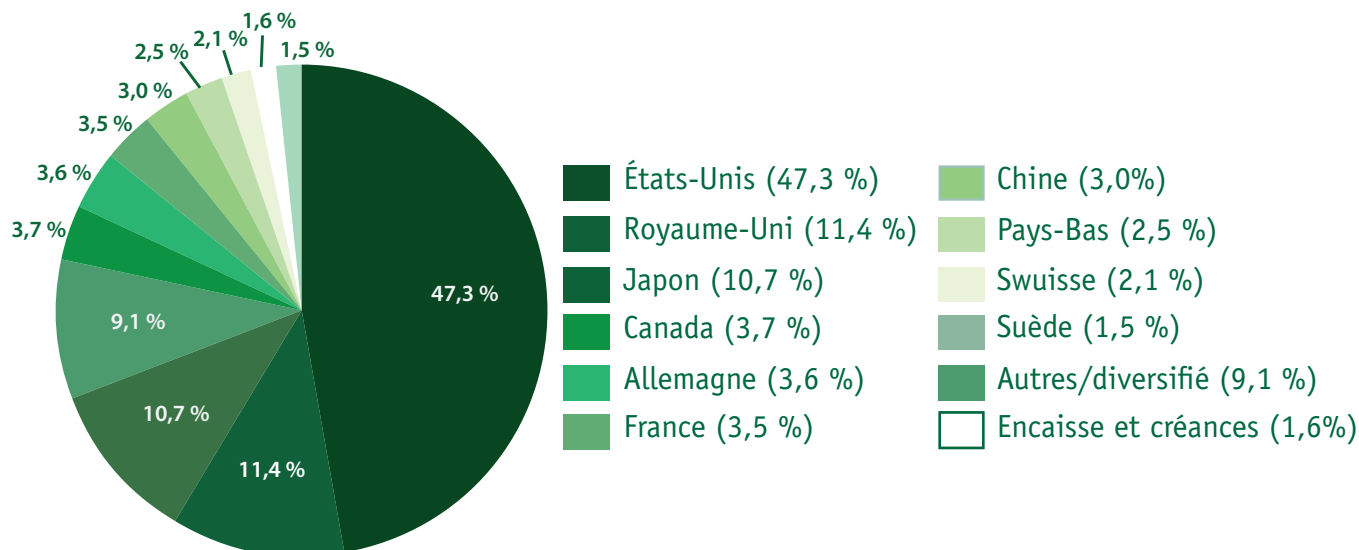
	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Tradex Fonds d'actions mondiales	14,5 %	13,4 %	17,6 %	18,3 %
Indice Mondial Dow Jones	14,6 %	13,0 %	17,3 %	17,6 %

L'indice Dow Jones Global est un indice en fonction de la capitalisation boursière qui reflète les variations de prix des actions de différents pays et des entreprises internationales de 29 pays. Il y a environ 5500 entreprises répertoriées dans l'indice, dont environ 700 sont basés aux États-Unis.

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



Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 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.

Polar Capital Technology Trust PLC	10,2 %	Fidelity European Trust PLC	2,1 %
BlackRock Innovation & Growth Trust	8,2 %	Temple Bar Investment Trust PLC	2,1 %
Neuberger Berman Next Generation Connectivity	6,0 %	Strategic Equity Capital PLC	2,1 %
Polar Capital Global Healthcare Trust PLC	4,3 %	JPMorgan European Discovery Trust PLC	2,0 %
Miller/Howard High Income Equity Fund	4,1 %	Royce Micro-Cap Trust Inc.	2,0 %
Polar Capital Global Financials Trust PLC	4,0 %	Prosus NV	2,0 %
Pershing Square Holdings Ltd.	3,9 %	TR European Growth Trust PLC	2,0 %
Adams Diversified Equity Fund Inc.	3,9 %	BMO Global Smaller Companies PLC	1,9 %
The Scottish Investment Trust PLC	3,3 %	Edinburgh Investment Trust PLC (The)	1,9 %
North American Income Trust PLC	3,2 %	European Opportunities Trust PLC	1,9 %
JPMorgan American Investment Trust PLC	3,2 %	Schroder Japan Growth Fund PLC	1,9 %
Groupe Bruxelles Lambert SA	2,9 %	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	83,4 %
JPMorgan Japan Small Cap Growth & Income PLC	2,2 %	Autres avoirs	16,6 %
ASA Ltd.	2,1 %	Total	100,0 %



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de Tradex Fonds d'actions mondiales (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 déc. 2021	31 déc. 2020
Actif		
Actif à court terme		
Investissements à la juste valeur par résultat	54 594 029 \$	4 378 557 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	891 701	1 723 602
Dividendes à recevoir	319 500	222 242
Intérêts courus à recevoir	3	8
À recevoir pour investissements vendus	777 356	629 031
Souscriptions à recevoir	11 107	8 880
Total des actifs	56 593 696	46 364 320
Passif		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	194 119	137 645
Rachats à payer	909 292	703 506
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	37 135	14 378
Total des passifs	1 140 546	855 529
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	55 453 150 \$	45 508 791 \$
Parts émises et en circulation à la fin de l'exercice (note 7)	2 957 776	2 577 387
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par parts	18,75 \$	17,66 \$

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
Revenus		
Revenu de dividendes	2 114 871 \$	1 922 784 \$
Revenus d'intérêt à des fins de distribution	147	825
Gain de change net (perte nette) sur la trésorerie	50 895	(3 972)
Autres variations de la juste valeur des placements et instruments	20 647	
Gain / (perte) net réalisé à la vente de placements et les instruments dérivés		(816 372)
Gain (perte) net réalisé de change	6 489 482	(7 579)
Variation de l'appréciation (dépréciation) sur les placements et les instruments dérivés	(6 852)	4 690 781
Autres revenus	860 393	-
	9 529 583	5 786 467
Charges (note 5)		
Gestion	356 092	259 885
Conseils en placement	552 000	419 000
Administration	91 600	86 000
Comité d'examen indépendant	95	47
Honoraires de vérification	14 000	11 121
Frais de garde	32 000	22 000
Frais d'inscription et dépenses	16 956	16 540
Coûts de transaction	98 545	70 623
Retenues d'impôts étrangers	73 386	53 776
Réduction des dépenses	(181 026)	(160 460)
	1 053 648	778 532
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	8 475 935	5 007 935
Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de la période	2 649 554	2 530 452
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par part	3,20 \$	1,98 \$

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

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

Pour les années terminés le 31 décembre

	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en début de l'année	45 508 791 \$	40 401 840 \$
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	8 475 935	5 007 935
Distributions		
Distributions aux porteurs de parts rachetables de revenu de placement net	(1 098 737)	(1 184 955)
Distributions aux porteurs de parts rachetables de gain en capital net	(4 459 442)	-
	(5 558 179)	(1 184 955)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	4 695 271	3 292 531
Emises au réinvestissement des distributions	5 507 568	1 172 104
Montant versé pour le rachat de parts	(3 176 236)	(3 180 664)
Augmentation (diminution) nettes de parts rachetables	7 026 603	1 283 971
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	9 944 359	5 106 951
Actifs nets attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'année	55 453 150 \$	45 508 791 \$

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
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	8 475 935 \$	5 007 935 \$
Ajustements pour:		
Perte nette de change (gain) sur la trésorerie	62	(7)
(Gain) perte nette réalisée sur la vente de placements et des instruments dérivés	(6 489 482)	816 372
Variation nette non réalisée (augmentation) diminution des placements et des instruments dérivés	(860 338)	(4 688 083)
Acquisition de placements	(36 905 721)	(23 969 725)
Produit de la vente de placements	33 499 530	23 792 577
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(40 779)	(138 189)
	(2 320 793)	820 880
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 693 044	3 294 002
Distributions versées aux porteurs de part rachetables, nette des distributions réinvesties	(50 611)	(12 851)
Contrepartie versée au rachat de parts	(3 153 479)	(3 197 982)
	1 488 954	83 169
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(831 839)	904 049
(Gain) Perte de change sur la trésorerie	(62)	7
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'année	1 723 602	819 546
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'année	891 701 \$	1 723 602
Intérêts reçus	152 \$	1 003
Dividendes reçus, net du précompte mobiliier	1 951 861 \$	1 726 218

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

ÉTATS DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2021

Actions étrangères	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
États-Unis				
BlackRock Innovation & Growth Trust	247 901	4 861 368 \$	2 270 244 \$	
Miller/Howard High Income Equity Fund	173 908	1 563 609	2 184 747	
Pershing Square Holdings Ltd.	42 322	1 422 846	2 181 039	
Adams Diversified Equity Fund Inc.	88 831	1 810 340	1 778 605	
North American Income Trust PLC	371 000	1 607 612	1 772 870	
JPMorgan American Investment Trust PLC	135 000	1 141 700	1 123 362	
Royce Micro-Cap Trust Inc.	76 889	1 167 257	854 382	
ClearBridge Energy Midstream Opportunity Fund Inc.	30 912	545 876	80 034	
Sprott Focus Trust Inc.	7 357	64 433	44 345	
Brown Advisory US Smaller Companies PLC	1 750	41 529	16 849 115	
		14 226 570	16 976 473	30,9 %
Europe				
Groupe Bruxelles Lambert SA	11 259	1 384 421	1 591 625	
Fidelity European Trust PLC	199 345	595 235	1 162 171	
Temple Bar Investment Trust PLC	61 003	1 107 126	1 157 280	
Strategic Equity Capital PLC	212 655	751 804	1 154 204	
JPMorgan European Discovery Trust PLC	121 266	617 712	1 131 575	
TR European Growth Trust PLC	364 136	804 629	1 116 000	
Edinburgh Investment Trust PLC (The)	99 252	1 042 040	1 067 202	
European Opportunities Trust PLC	73 283	904 258	1 064 013	
Aberforth Smaller Cos. Trust PLC	40 000	1 036 531	1 002 649	
New Germany Fund Inc.	33 621	623 664	629 853	
Murray Income Trust PLC	34 486	641 331	542 042	
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	209 671	292 865	533 823	
		9 801 616	12 152 437	22,2 %
Asie				
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	108 783	726 777	1 238 598	
Schroder Japan Growth Fund PLC	289 589	907 742	1 058 590	
Aberdeen Japan Equity Fund Inc.	79 535	662 431	817 941	
JPMorgan Japan Small Cap Growth & Income PLC	89 922	482 525	737 478	
Japan Smaller Capitalization Fund Inc.	72 228	901 127	719 041	
AVI Japan Opportunity Trust PLC	329 865	662 746	683 391	
		4 343 348	5 255 039	9,6 %
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres				
Polar Capital Technology Trust PLC	121 575	4 152 664	5 678 534	
Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund Inc	153 132	3 543 100	3 351 085	
Polar Capital Global Healthcare Trust PLC	451 217	1 653 141	2 375 627	
Polar Capital Global Financials Trust PLC	757 900	1 553 041	2 244 945	
Scottish Investment Trust PLC	127 423	1 667 346	1 821 721	
ASA Ltd.	44 030	1 151 800	1 174 623	
Prosus NV	10 585	1 084 705	1 120 887	
BMO Global Smaller Cos. PLC	362 811	801 687	1 077 153	
BlackRock Health Sciences Trust II	29 954	960 784	960 898	
Macquarie Global Infrastructure Total Return Fund Inc	8 560	239 159	261 496	
MainStay CBRE Global Infrastructure Megatrends Fund	9 000	204 393	219 722	
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	2 216	41 762	50 747	
		17 053 582	20 337 438	37,3 %
Total des actions étrangères		45 425 116	54 594 029	100,0%
Total des actions		45 425 116	54 594 029	100,0%
Coûts de transactions		(99 251)		
Total des titres en portefeuille		45 325 865 \$	54 594 029 \$	100,0%

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

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
États-Unis	38,8	30,9
Europe	26,6	22,2
Asie	10,5	9,6
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres	24,1	37,3
Total	100,0	100,0

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 d'autres facteurs, le Fonds répond à la définition d'une entité de placement car elle obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs dans le but de fournir à ses investisseurs des services de gestion de placements professionnelles et s'engage à ses investisseur(s) que son objectif commercial est d'investir des fonds uniquement pour des rendements d'appréciation du capital, des revenus de placements ou tous les deux. Le Fonds mesure et évalue la performance de la quasi-totalité de ses placements à la juste valeur.

Compensation des instruments financiers

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

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

Classification

Actifs

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

de la juste valeur. Le Fonds se concentre principalement sur les informations à juste valeur et les utilise pour évaluer la performance des actifs et pour prendre des décisions. Le Fonds n'a pas choisi l'option de désigner irrévocablement un actif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance du Fonds sont uniquement du capital et des intérêts. Toutefois, ces titres ne sont ni détenus dans le but de collecter des flux de trésorerie contractuels ni détenus à la fois pour collecter des flux 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.

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

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.

Classification des parts rachetables émises par le Fonds

Conformément aux Normes internationales d'information

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

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

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

Frais de courtage

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

Impôts

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

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

À compter du 31 décembre 2021, le fonds n'avait pas de pertes non-capital et aucunes pertes en capital reportées aux fins de l'impôt sur le revenu. Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital réalisés dans les exercices ultérieurs.

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

3. Classement des instruments financiers

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

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

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

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

Les tableaux suivants illustre le classement des instruments financiers du Fonds, au 31 décembre 2021 et 31 décembre 2020, 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	54 594	—	—	54 594
Trésorerie & équivalent de trésorerie	892	—	—	892
Total	55 486	—	—	55 486

31 décembre 2020

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	43 781	—	—	43 781
Trésorerie & équivalent de trésorerie	1 724	—	—	1 724
Total	45 505	—	—	45 505

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux au cours de la période terminée le 31 décembre 2021 et l'année terminée 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 d'un fonds peut fluctuer de jour en jour, traduisant l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, de la conjoncture économique, du marché et de l'information relative aux sociétés, plus particulièrement celle touchant des titres précis du Fonds.

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

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

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 avec un instrument financier varie par suite de la fluctuation des taux de change. Le risque de change découle des instruments financiers (y compris la trésorerie et les équivalents) libellés en une devise autre que le dollar canadien, soit la monnaie de fonctionnement du Fonds. Le Fonds détenait des positions dans les devises suivantes au 31 décembre 2021 et 31 décembre 2020 (000 \$) :

	31-déc.-21	31-déc.-20
Dollar américain	19 606	18 107
Livre Sterling	32 701	25 074
Euro	2 718	951

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 2 751 000 \$ (2 207 000 \$ le 31 décembre 2020). En règle générale, les résultats de négociation réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité susmentionnée, et l'écart pourrait être important.

(b) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte puisse survenir si l'émetteur d'un titre ou une contrepartie à un instrument financier ne réussit pas à s'acquitter de ses obligations financières. La juste valeur des titres de créance prend en compte la solvabilité de l'émetteur de la créance. Au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020 le Fonds ne portent pas d'instruments de dette. Par conséquent, le Fonds était peu exposé au risque de crédit.

(c) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Essentiellement tous les actifs du Fonds ne portent pas d'intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas assujéti à un risque important attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

(d) Autre risque de marché

L'autre risque de marché s'entend du risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en raison des variations des

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

Au 31 décembre 2021, 98,5 % de l'actif net du Fonds était négocié à des bourses mondiales (96,2 % le 31 décembre 2020). Si le cours des investissements détenus par les 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 5 459 000 \$ (4 378 000 \$ 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'expositions dans la même catégorie, qu'il s'agisse de la situation géographique, du type de produit, du secteur industriel ou du type de contrepartie. Pour obtenir un résumé du risque de concentration du Fonds, référez-vous à l'état du portefeuille de placements.

5. Les frais de gestion

Le Fonds recourt à des services de conseils en placement et de garde ainsi qu'à des services professionnels et administratifs. Ces frais sont imputés directement au Fonds, tout comme les frais d'inscription. Les services de gestion sont rendus par Gestion Tradex Inc., (une partie liée) moyennant incluant la fourniture de personnels clés, moyennant des frais annuels équivalant à 0,6 % de la valeur liquidative du Tradex Fonds d'actions mondiales qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement.

Gestion Tradex Inc. peut, de temps à autre, renoncer de son plein gré à ses honoraires ou prendre en charge la totalité ou une partie des autres charges du Fonds et/ou rembourser au Fonds une partie des frais payés à l'entreprise par le Fonds pendant la deuxième moitié de l'année. Cela réduit les dépenses du Fonds ce qui en tour réduit le ratio de frais de gestion. En 2021, les dépenses pour le Tradex Fonds d'actions mondiales ont été réduites de 181 026 \$ (160 460 \$ en 2020) au moyen de telles transactions.

6. Intérêts dans des entités structurés non consolidées

Le Fonds peut investir dans des fonds négociés en bourse gérés par d'autres gestionnaires de placements. Le Fonds considère tous placements dans ces instruments (les « fonds sous-jacents ») comme étant des placements dans des entités structurées non

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

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.

Le Fonds n'avait aucun intérêt dans les FNB sous-jacents et moins de 1 % de pourcentage de détention dans l'un des fonds fermés, au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020.

7. Capitalisation des parts

Le capital du Fonds est représenté par les parts rachetables émises sans valeur nominale. Ces parts ont droit à des distributions, le cas échéant, et au remboursement d'une part proportionnelle établie en fonction de la valeur liquidative du Fonds par part au moment du rachat.

Le Fonds n'impose aucune restriction ou condition spécifique en matière de capital pour les souscriptions et rachats de parts, mis à part les exigences minimales en matière de souscription. Conformément à ses objectifs et stratégies de placement et aux pratiques de gestion des risques décrites à la note 4, le Fonds s'efforce d'investir les souscriptions reçues dans les titres appropriés, tout en maintenant des niveaux suffisants de liquidité pour répondre aux besoins de rachat. Ces liquidités sont augmentées par des emprunts à court terme ou la vente de placements, le cas échéant. L'évolution du nombre de parts au cours de deux dernières années terminant le 31 décembre figure dans le tableau suivant :

	2021	2020
En circulation au début de l'année	2 577 387	2 506 669
Actions émises contre trésorerie	245 911	214 556
Réinvesti	300 012	67 849
Actions rachetées	(165 534)	(211 687)
En circulation à la fin de l'année	2 957 776	2 577 387

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
Telephone: 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

