

2026

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

Tradex Fonds D' ACTIONS MONDIALES

Le 30 juin 2026

**Vous pouvez obtenir le prospectus simplifié, 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 courriel à **info@tradex.ca**
ou en nous écrivant ou en nous rendant visite à l'adresse
indiquée ci-dessous.**

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

**Gestion Tradex Inc.
340, rue Albert, bureau 1604
Ottawa (Ontario)
K1R 7Y6**



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour les six mois se terminant le 30 juin 2026

I. ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

La valeur d'un investissement dans le Fonds d'actions mondiales Tradex a augmenté de 18% au cours du premier semestre de 2026, comparativement à une hausse de 15.6% de l'indice Dow Jones Global Total Return (en dollars canadiens). Au cours des 12 derniers mois, le Fonds a enregistré un rendement de 32.5%, alors que le Fonds mondial canadien moyen a gagné 19.7%.

Le premier trimestre de 2026 a été marqué par deux grands thèmes : une réévaluation brutale des valorisations liées à l'intelligence artificielle (IA) et le déclenchement d'un conflit armé entre les États-Unis et l'Iran. Ensemble, ces événements ont provoqué une importante rotation au détriment des titres de croissance et des titres technologiques, une montée spectaculaire des prix de l'énergie ainsi qu'une vaste réévaluation du risque sur l'ensemble des marchés mondiaux. Les inquiétudes entourant les perturbations engendrées par l'IA se sont propagées à l'ensemble du marché : les titres du secteur américain des logiciels ont décliné de 23 % entre le début de l'année et la fin de février, ensuite, les fermetures du détroit d'Ormuz — un point de passage stratégique par lequel transite environ 20 % du pétrole mondial — ont fait bondir les prix du pétrole brut de près de 80 % au cours du trimestre, ce qui menaçait de raviver une inflation plus généralisée.

L'évolution du blocus du détroit d'Ormuz a constitué un important facteur du sentiment ressenti par les marchés lors du deuxième trimestre. À l'issue de pourparlers, les États-Unis et l'Iran ont signé un protocole d'entente en juin, ce qui a contribué à faire baisser les prix du pétrole. En termes d'activité économique, l'impact des prix de l'énergie est clair venant des données sur l'inflation, les mesures prises concernant les attentes d'inflation fondées sur le marché sont pour l'essentiel demeurées bien ancrées. Les indicateurs d'activité se sont montrés résilients, l'indice PMI composite mondial continuant de signaler une expansion, soutenu par la vigueur de l'activité manufacturière. En matière de politique monétaire, la BCE et la Banque du Japon ont toutes deux haussé leurs taux d'intérêt en réaction à l'inflation induite par l'énergie, tandis que le FOMC a voté en faveur de maintenir ses taux d'intérêt tel quel. Les marchés intègrent désormais une probabilité de 50 % à l'éventualité que deux hausses de taux aillent lieu d'ici la fin de l'année. La réaccélération du cycle d'investissement dans l'IA et l'élargissement du leadership au-delà des mégacapitalisations technologiques ont propulsé le secteur des technologies et de l'information vers des gains importants, les investisseurs étant de plus en plus convaincus que les dépenses liées aux capitaux investis dans l'IA se traduiraient par des revenus et une croissance tangibles.

Le rendement des principaux marchés boursiers mondiaux a été très dispersé au cours du premier semestre. En devises locales, l'indice Nikkei 225 du Japon a augmenté de 39,2 %, l'indice DAX allemand a gagné 2,9 % et l'indice FTSE 100 de Londres, 7,6 %. En Amérique du Nord, l'indice S&P 500 américain a clôturé le premier semestre en hausse de 9,6 % et le NASDAQ, de 12,8 %, tandis que l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 9,9 %.

La pondération régionale globale du portefeuille du Fonds n'a connu que de faibles variations au cours de la période. À mi-année, 58 % de la valeur du portefeuille était investie aux États-Unis (contre 56 % au début de l'année), 8 % en Europe continentale développée (contre 10 %), 8 % au Royaume-Uni (inchangé), 13 % dans les marchés émergents (contre 12 %), 8 % au Japon (inchangé) et 3 % au Canada (inchangé), tandis que la trésorerie représentait 1 % de la valeur totale du portefeuille.

Au premier trimestre, City of London Investment Management (CLIM) a augmenté son exposition aux fonds technologiques mondiaux ainsi qu'aux financières américaines et a effectué des permutations au sein de son exposition aux services publics et aux infrastructures, tout en allégeant les ressources et les matières premières à la suite d'une période de surperformance et de resserrement des escomptes. De même, le resserrement de la décote a permis de réduire la position du Fonds dans les actions américaines de style valeur. Au deuxième trimestre, CLIM a réduit son exposition à plusieurs fonds d'actions américaines ayant surperformé, a accru son exposition aux matières premières à la faveur d'un repli et a réduit son exposition aux fonds généralistes mondiaux après une forte performance à la suite de l'introduction en bourse de SpaceX. L'exposition aux fonds technologiques a été allégée, tandis que la position dans Nvidia a été renforcée. À la fin de la période, la valeur liquidative du Fonds s'élevait à 80,9 millions de dollars, contre 69,2 millions de dollars à la fin de 2025. Le nombre de parts en circulation a diminué de 1 % au cours de la période. Au cours du premier trimestre, City of London Investment Management (CLIM) a augmenté son exposition aux États-Unis tout en diminuant la répartition des pays développés pour l'Europe continentale. Au deuxième trimestre, CLIM a diminué son exposition à l'Europe continentale développée.

Frais de gestion et transactions des parties liées

Gestion Tradex Inc. est le gestionnaire du Fonds et en tant que tel est responsable de la gestion de l'exploitation, des opérations et des affaires du Fonds. Elle fournit les services de gestion moyennant des frais annuels équivalant à 0,6 % de la valeur de l'actif net du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. Cela équivalait à 247 700 \$ au cours des six premiers mois de 2026 (y compris la TVH) et représente 33 % 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 reçoit aucuns frais ou commissions supplémentaires pour être le placeur principal du 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 le Fonds. Ces rabais et renoncations réduisent les dépenses du Fonds, ce qui réduit son ratio des frais de gestion. En 2025, 175 783 \$ de dépenses ont été réduites pour le Fonds grâce à de telles transactions. Il est prévu que le remboursement sera effectué dans la deuxième moitié de 2026, mais il est impossible d'estimer le montant à ce moment.

Autres dépenses

Les autres dépenses engagées par le Fonds au cours des six premiers mois de 2026 se sont chiffrées à 508 870 \$ et ont été payées à des

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

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 RBC Investor Services, FundSERV Inc., et à différents autres fournisseurs), des frais de vérification (versés à PricewaterhouseCoopers s.r.l.), les frais de garde (payés à RBC Investor Services), les frais et dépenses d'inscription (payés aux 13 autorités en valeurs mobilières du Canada), les coûts de transaction (payés à divers fournisseurs) et les retenues à la source (payées aux gouvernements

étrangers appropriés). Une liste des diverses dépenses payées par le Fonds apparaît dans les États du résultat global à la page 6.

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 et demie.

Actif net par part (1)

Pour la période de six mois close le 30 juin 2026 et les cinq exercices terminés les 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021.

	2026		2025		2024		2023		2022		2021	
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice	22,19	\$	19,48	\$	16,64	\$	14,46	\$	18,75	\$	16,12	\$
Augmentation (diminution) liée aux activités												
Total des revenus	0,37	\$	0,65	\$	0,69	\$	0,67	\$	0,65	\$	0,83	\$
Total des charges	(0,24)	\$	(0,44)	\$	(0,39)	\$	(0,36)	\$	(0,35)	\$	(0,40)	\$
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	1,68	\$	1,55	\$	1,44	\$	0,25	\$	(0,12)	\$	(2,45)	\$
Gain (perte) latent pour l'exercice	2,17	\$	2,27	\$	2,58	\$	2,00	\$	(4,16)	\$	0,32	\$
Augmentation (diminution) totale liée aux activités (2)	3,98	\$	4,03	\$	4,32	\$	2,56	\$	(3,98)	\$	3,20	\$
Distributions												
de revenu de placement	—	\$	0,25	\$	0,36	\$	\$0,31	\$	0,34	\$	0,41	\$
de dividendes	—	\$	—	\$	—	\$	—	\$	—	\$	—	\$
gains en capital	—	\$	1,11	\$	1,12	\$	0,09	\$	—	\$	1,68	\$
Total des distributions (3)	—	\$	1,36	\$	1,48	\$	\$0,40	\$	0,34	\$	2,09	\$
Actif net par part à la clôture de l'exercice	26,18	\$	22,19	\$	19,48	\$	\$16,64	\$	14,46	\$	18,75	\$

(1) Ces renseignements pour 2021-2025 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'exercice comptable.

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

Ratios et données supplémentaires	2026		2025		2024		2023		2022		2021	
Valeur liquidative totale à la clôture de l'exercice (en milliers)	80 905	\$	69 210	\$	60 702	\$	49 520	\$	43 470	\$	55 453	\$
Valeur liquidative moyenne pondérée (en milliers)	73 194	\$	63 905	\$	55 593	\$	46 504	\$	45 758	\$	51 362	\$
Nombre de parts en circulation à la clôture de l'exercice	3 090 253		3 118 664		3 115 854		2 976 404		3 005 300		2 957 776	
Ratio des frais de gestion (1)	2,78	%	2,81	%	2,75	%	3,06	%	2,85	%	2,71	%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	2,78	%	3,08	%	3,07	%	3,23	%	3,25	%	3,06	%
Ratio des frais d'opérations (2)	0,15	%	0,13	%	0,19	%	0,14	%	0,11	%	0,19	%
Taux de rotation du portefeuille (3)	34,60	%	44,10	%	55,77	%	32,84	%	29,01	%	67,82	%
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	26,18	\$	22,19	\$	19,48	\$	16,64	\$	14,46	\$	18,75	\$

(1) Le ratio des frais de gestion est basé sur les dépenses totales (excluant la commission de courtage et les autres coûts de transaction de portefeuille) du Fonds et des fonds sous-jacents (0,94 %) pour l'exercice et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. **Toutes renoncations ou prises de charge sont faites dans la deuxième moitié 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'exercice.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital impossibles au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

III. RENDEMENT PASSÉ

Général

Le rendement passé du Fonds suppose que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été utilisées pour acheter des parts supplémentaires du Fonds.

Les dividendes et les distributions de revenu net que vous recevez sont imposables, même si vous les avez réinvestis pour l'achat de parts ou d'actions additionnelles, à moins que votre placement ne soit détenu dans un régime fiscal enregistré.

Les données de rendements ne tiennent pas compte des ventes, rachats, ou d'autres charges facultatives, peuvent réduire le rendement ou la performance. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

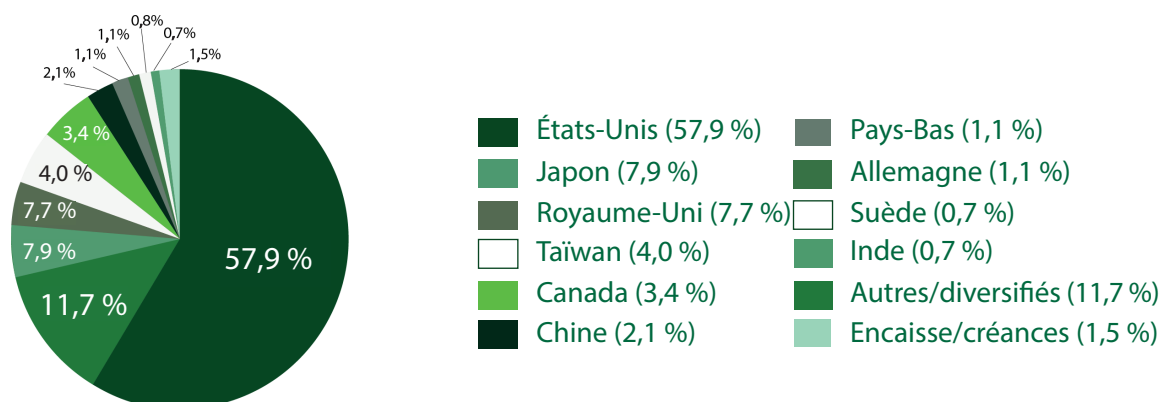
Rendement d'année en année

Ce graphique présente le rendement du Fonds pour chacun des dix derniers exercice se terminant le 31 décembre 2025, plus le rendement pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2026. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice et comment la performance a varié d'un exercice à l'autre.



IV. APERÇU DU PORTEFEUILLE

Un sommaire du portefeuille au 30 juin 2026 et la répartition géographique des sociétés dans le portefeuille. (Ceci représente les estimations du gestionnaire du portefeuille City of London Investment Management sur l'exposition des pays sous-jacents associés aux divers actifs détenus par le fonds.)



Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 30 juin 2026 avec leurs pourcentages de la valeur liquidative. La liste ne présente un intérêt qu'à la date indiquée, car les pourcentages peuvent avoir changé, et une partie ou la totalité des titres en portefeuille peuvent avoir été vendus et de nouvelles positions achetées. Une mise à jour trimestrielle est disponible, comme indiqué sur la page de couverture de ce document.

Neuberger Next Generation Connectivity Fund Inc	7,5 %	John Hancock Financial Opportunities Fund	2,6 %
Polar Capital Technology Trust PLC	7,2 %	Kayne Anderson Energy Infrastructure Fund	2,5 %
Allianz Technology Trust PLC	7,2 %	NVIDIA Corp	2,2 %
Polar Capital Global Financials Trust PLC	6,2 %	BlackRock Resources & Commodities Strategy Trust	2,1 %
JPMorgan Japanese Investment Trust plc	4,4 %	Baillie Gifford Japan Trust PLC/The	2,1 %
Pershing Square Holdings Ltd/Fund	4,3 %	NYLI CBRE Global Infrastructure Megatrends Term Fund	2,0 %
JPMorgan American Investment Trust PLC/Fund	4,3 %	Murray Income Trust PLC	2,0 %
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	4,3 %	abrdn Healthcare Investors	2,0 %
BlackRock Health Sciences Term Trust	3,6 %	Brunner Investment Trust PLC/The	1,9 %
Bankers Investment Trust PLC/The	3,6 %	Baillie Gifford European Growth Trust PLC -	1,9 %
Royce Small-Cap Trust Inc	3,6 %	North American Income Trust PLC	1,9 %
Schroder AsiaPacific Fund PLC	3,6 %	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	89,4 %
Brown Advisory US Smaller Companies PLC	3,2 %	Autres avoirs	10,6 %
JPMorgan Emerging Markets Growth & Income plc	3,2 %	Total	100,0 %



ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

pour les six mois se terminant le 30 juin 2026

LES VÉRIFICATEURS DU FONDS N'ONT PAS VÉRIFIÉ CES ÉTATS FINANCIERS.

Gestion Tradex Inc., gérant du Fonds, nomme un vérificateur indépendant pour la vérification des états financiers annuels du Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, si le vérificateur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires du Fonds, il doit en faire état dans un avis accompagnant les états financiers. Le prochain rapport sur le Fonds contiendra l'information financière annuelle vérifiée au 31 décembre 2026.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	30 juin, 2026 (non-vérifié)	31 décembre, 2025 (vérifié)
Actifs		
Actifs à court terme		
Placements à la juste valeur par résultat net	79 698 977 \$	68 219 807 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 476 396	966 705
Dividend receivable	31 919	176 807
Créances sur cessions de placements	—	213 214
Souscriptions à recevoir	—	50 175
Total des actifs	81 207 292	69 626 708
Passifs		
Passifs à court terme		
Comptes fournisseurs et charges à payer	301 492	335 345
Sommes à payer pour placements achetés	—	29 232
Dettes et charges à payer	481	52 497
Total des passifs	301 973	417 074
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	80 905 319 \$	69 209 634 \$
Parts émises et en circulation à la fin de la période (note 7)	3 090 253	3 118 664
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par part	26,18 \$	22,19 \$

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

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

s/Dena Palamedes

Dena Palamedes, CPA, CMA, CIA, CFE, CCSA, CRMA
Administratrice

s/Philip E. Charko

Philip E. Charko
Administrateur

ÉTAT DES RÉSULTATS *(non-vérifié)*

	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2026	2025
Revenus		
Revenu de dividendes	1 210 879 \$	1 041 356 \$
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	13 172	9 226
(Perte) gain de change net(te) sur la trésorerie	(27 514)	(10 440)
Autres variations de la juste valeur des placements et des instruments dérivés		
Gain net réalisé à la vente de placements et des instruments dérivés	5 211 456	1 137 428
Gain (perte) net(te) réalisé(e) de change	7 543	7 770
Variation de l'appréciation (dépréciation) sur les placements et les instruments dérivés	6 745 618	2 987 719
	13 161 154	5 173 059
Dépenses		
Frais de gestion (note 6)	247 700	200 967
Frais de conseils en placement	353 362	318 632
Frais d'administration	73 920	78 540
Comité d'examen indépendant	222	112
Honoraires de vérification	12 040	10 342
Frais de garde	8 120	7 267
Frais d'inscription et dépenses	7 336	9 011
Coûts de transaction	53 870	39 793
	756 570	664 664
Augmentation des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	12 404 584 \$	4 508 395 \$
Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de l'exercice	3 113 965	3 072 042
Augmentation des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par part	3,98 \$	\$ 1,47

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (non-vérifié)

	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	69 209 634 \$	60 702 248 \$
Augmentation des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	12 404 584	4 508 395
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	2 168 311	1 573 290
Montant versé pour le rachat de parts	(2 877 210)	(3 588 569)
(Diminution) nette de parts rachetables	(708 899)	(2 015 279)
Augmentation des actifs net attribuables aux porteurs de parts rachetables	11 695 685	2 493 116
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	80 905 319 \$	63 195 364 \$

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

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (*non-vérifié*)

	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	12 404 584 \$	4 508 395 \$
Ajustements pour :		
Perte (gain) net de change sur la trésorerie	27 514	10 440
(Gain) net réalisé sur la vente de placements et des instruments dérivés	(5 211 456)	(1 137 428)
Variation nette non réalisée (augmentation) des placements et des instruments dérivés	(6 745 618)	(2 987 719)
Acquisition de placements	(24 738 166)	(11 329 949)
Produit de la vente de placements	25 216 070	13 049 491
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	295 017	(377)
	1 247 945	2 112 853
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 218 486	1 573 040
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, nette des distributions réinvesties	(2 929 226)	(3 588 569)
	(710 740)	(2 105 529)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	537 205	97 324
Variations des taux de change sur la trésorerie détenue en devises étrangères	(27 514)	(10 440)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	966 705	537 870
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 476 396 \$	624 754 \$
Intérêts reçus	13 172 \$	9 226 \$
Dividendes reçus, nets de retenues à la source	1 355 767 \$	1 155 772 \$

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

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS *(non-vérifié) au 30 juin 2026*

Actions étrangères	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
États-Unis				
abrdn Healthcare Investors	51 952	1 242 035 \$	1 619 518 \$	
Brown Advisory US Smaller Companies PLC	84 750	2 209 249	2 582 869	
Cohen & Steers Real Estate Opportunities and Income Fund	54 054	1 154 001	1 206 669	
Invesco RAFI US 1000 ETF	9 704	648 450	743 603	
John Han Bank and Thrift Opp Fund	38 199	1 906, 909	2 135 620	
JPMorgan American Investment Trust PLC	151 679	2 286 396	3 492 646	
Kayne Anderson Energy Infrastructure Fund	102 962	1 650 025	2 019 550	
North American Income Trust PLC	183 404	927 510	1 500 879	
NVIDIA Corp.	6 396	1 687 827	1 815 053	
Pershing Square Holdings Ltd.	49 862	2 884 274	3 498 857	
Royce Small-Cap Trust Inc	111 944	2 592 329	2 932 400	
		19 189 005	23 547 664	29,6 %
Europe				
Aberforth Smaller Companies Trust PLC	41 068	1 056 438	1 260 873	
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	735 006	1 116 583	1 507 180	
European Smaller Companies	183 184	720 767	806 401	
Fidelity European Trust PLC	89 182	541 693	723 945	
Mercantile Investment Trust PLC	203 000	876 911	1 019 659	
Murray Income Trust PLC	88 347	1 493 387	1 620 482	
		5 805 779	6 938 540	8,7 %
Asie				
Baillie Gifford Japan Trust PLC	92 000	1 289 168	1 704 793	
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	232 166	2 125 110	3 559 622	
Schroder AsiaPacific Fund PLC	178 216	1 514 998	2 873 262	
		4 929 276	8 137 677	10,2 %
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres				
Allianz Technology Trust PLC	411 656	1 561 801	5 823 713	
Bankers Investment Trust PLC	1 035 000	1 979 226	2 940 120	
BlackRock Health Sciences Trust II	135 053	2 748 021	2 940 140	
BlackRock Resources & Commodities Strategy Trust	106 956	1 767 851	1 715 628	
BlackRock World Mining Trust PLC	14 180	242 729	240 353	
Brunner Investment Trust PLC	53 964	1 404 477	1 514 679	
Duff & Phelps Utility and Infrastructure Fund Inc.	1 807	32 256	38 032	
Eaton Vance Tax-Advantaged Global Dividend Income Fund	24 323	670 981	812 043	
Eaton Vance Tax-Advantaged Global Dividend Opportunities Fund	10 745	391 680	470 434	
JPMorgan Emerging Markets Investment Trust PLC	782 933	1 468 224	2 559 895	
MainStay CBRE Global Infrastructure Megatrends Fund	75 427	1 471 307	1 626 020	
Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund Inc.	258 204	4 972 599	6 056 949	
Polar Capital Global Financials Trust PLC	1 127 205	3 664 485	5 025 728	
Polar Capital Technology Trust PLC	436 329	1 490 378	5 852 633	
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	125 027	2 063 549	3 458 729	
		25 929 564	41 075 096	51,5 %
Total des actions étrangères		55 853 624	79 698 977	100,0 %
Coûts de transactions		(163 858)		
Total des titres en portefeuille		55 689 766 \$	79 698 977 \$	100,0 %

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

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS *au 30 juin 2026 (non-vérifié)*

Sommaire du portefeuille de placements

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

Portefeuille par catégorie	Pourcentage des Portefeuilles (%)	
	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
États-Unis	29,6	25,8
Europe	8,7	9,3
Asie	10,2	10,1
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres	51,5	54,8
Total	100,0	100,0

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2026

1. Renseignements généraux

Tradex Fonds d'actions mondiales (le « Fonds ») est une fiducie non constituée en personne morale établie en vertu des lois de la province de l'Ontario. L'adresse de ses bureaux est 340, rue Albert, bureau 1604, Ottawa (Ontario) K1R 7Y6.

L'objectif de placement du Fonds est d'obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des sociétés d'investissement à capital fixe (SICAF) qui investissent notamment dans un portefeuille diversifié de titres de capitaux propres d'émetteurs établis partout dans le monde. L'approche du Fonds en matière de placement consiste à laisser le conseiller en placements décider lesquels parmi les marchés boursiers, les secteurs industriels et les devises du monde ont le meilleur taux de rendement potentiel. Les placements indirects dans les actions mondiales sont effectués par le biais de SICAF négociées en bourse. Le Fonds investit également dans des fonds indiciaires ou des fonds négociés en bourse (FNB), qui reproduisent la performance d'un indice boursier précis. Jusqu'à 25 % de la valeur comptable du portefeuille peut être investie dans des actions de sociétés qui ne sont pas des SICAF cotées sur une bourse reconnue. Le portefeuille est exposé aux marchés des Amériques, de l'Europe et de l'Asie. Les marchés émergents ne peuvent représenter plus de 20 % des placements totaux. Les fonds investis dans un seul pays ne peuvent représenter plus de 35 % du portefeuille, sauf s'il s'agit des États-Unis. Les dérivés (contrats à terme) peuvent être uniquement utilisés à des fins de couverture du risque de change.

Gestion Tradex Inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. Les activités de placement du Fonds sont gérées par City of London Investment Management Company Limited (le « gestionnaire de placement »), et l'administration est déléguée à RBC Services aux investisseurs.

Les seules personnes pouvant investir dans le Fonds sont des fonctionnaires canadiens, actuels et anciens.

La publication de ces états financiers a été autorisée par le conseil d'administration le 20 août 2026.

2. Méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables significatives utilisées pour établir les présents états financiers ont été appliquées uniformément à tous les exercices présentés, sauf indication contraire.

2.1 Base de préparation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité) applicables à la préparation des états financiers intermédiaires en vertu d'IAS 34, Information financière intermédiaire.

Les états financiers ont été préparés conformément à la convention de coût historique, telle que modifiée par la réévaluation des actifs financiers et des passifs financiers (y compris les instruments financiers dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net.

a) Nouvelles modifications et interprétations des normes existantes à compter du 1er janvier 2025

Modifications au classement et à l'évaluation des instruments financiers – Modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 (applicables aux

exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026).

Aucune norme, modification de norme ou interprétation en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025 n'a eu d'incidence significative sur les états financiers du Fonds.

b) Nouvelles normes, modifications et interprétations publiées mais pas encore appliquées par le fonds

i) Modifications apportées à la classification et à l'évaluation des instruments financiers – Modifications apportées à IFRS 9 et IFRS 7 (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026)

L'IASB a publié des modifications ciblées aux normes IFRS 9 et IFRS 7 afin de répondre à des questions récemment soulevées dans la pratique et d'ajouter de nouvelles exigences que les institutions financières, mais aussi les autres sociétés, doivent respecter. Parmi les autres modifications, l'IASB a clarifié la date de comptabilisation et de décomptabilisation de certains actifs et passifs financiers et a ajouté une nouvelle exception pour certains passifs financiers réglés au moyen d'un système de virement électronique de trésorerie.

ii) IFRS 18 – États financiers : présentation et informations à fournir (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027)

L'IASB a publié la nouvelle norme sur la présentation et les informations à fournir dans les états financiers, qui remplace l'IAS 1, en mettant l'accent sur les mises à jour de l'état du résultat.

Les nouveaux concepts clés faisant leur apparition dans IFRS 18 concernent :

- la structure de l'état du résultat avec des sous-totaux définis;
- une disposition relative à la détermination du résumé structuré le plus utile pour présenter les charges dans l'état du résultat;
- les informations à fournir dans une seule note dans les états financiers pour certaines mesures de la performance qui sont présentées hors des états financiers de l'entité (c.-à-d. les mesures de la performance définies par la direction);
- des principes plus clairs sur le regroupement ou la ventilation qui s'appliquent aux états financiers primaires et aux notes en général;

Le Fonds évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme.

Aucune autre norme ou modification de norme ne devrait avoir d'effet significatif sur les états financiers du Fonds.

2.2 Conversion des devises

a) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

La plupart des investisseurs du Fonds étant canadiens, les souscriptions et les rachats de parts rachetables sont libellés en dollars canadiens. La principale activité du Fonds consiste à investir principalement dans des fonds d'investissement à capital fixe qui investissent notamment dans un portefeuille diversifié de titres de capitaux propres d'émetteurs établis partout dans le monde. La performance du Fonds est mesurée et comptabilisée en dollars canadiens.

Le gestionnaire estime que le dollar canadien est la monnaie qui représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, événements et conditions sous-jacents. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation du Fonds.

b) Opérations et soldes

Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les gains et les pertes de change découlant des conversions sont présentés à l'état du résultat global.

Les gains ou les pertes de change réalisés et latents sur les placements sont respectivement présentés au poste « Gain net réalisé à la vente de placements et de dérivés » et « Variation nette de la plus-value latente des placements et dérivés » de l'état du résultat global.

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

a) Classement

i) Actifs financiers

Le Fonds classe ses placements selon le modèle économique du Fonds pour la gestion des actifs financiers et 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 la juste valeur et utilise cette donnée pour évaluer la performance des actifs et 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 des autres éléments du résultat global. Par conséquent, tous les placements sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les obligations du Fonds pour l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont présentées à la valeur de rachat qui se rapproche de la juste valeur. Les méthodes comptables du Fonds qui servent à évaluer la juste valeur des placements et des dérivés sont les mêmes que celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative (VL) pour les transactions avec les porteurs de parts.

ii) Passifs financiers

Les contrats sur instruments dérivés qui ont une juste

valeur négative sont présentés comme des passifs à la juste valeur par le biais du résultat net.

En vertu de la politique du Fonds, le gestionnaire de placement et le conseil d'administration doivent évaluer l'information relative aux actifs et aux passifs financiers selon la méthode de la juste valeur, conjointement avec les autres informations financières pertinentes.

b) Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

Les achats et les ventes normalisés de placements sont comptabilisés à la date de transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds s'engage à acheter ou vendre le placement. Les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les coûts de transaction sont passés en charges dans l'état du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits aux flux de trésorerie qui en découlent sont arrivés à expiration ou ont été cédés, et que le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages qui y sont rattachés.

Après la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes découlant de variations de la juste valeur de la catégorie des « actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net » sont présentés à titre d'autres variations nettes de la juste valeur des actifs ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net dans l'état du résultat global de l'exercice au cours duquel ils se produisent.

Les revenus de dividendes tirés des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés dans l'état du résultat global à titre de revenus de dividendes lorsque le droit du Fonds de recevoir les dividendes est établi, qu'il est probable que l'avantage économique lié au dividende revienne au Fonds et que le montant du dividende peut être évalué de manière fiable. Les intérêts sur les titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés dans l'état du résultat global.

c) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers échangés sur des 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. Lorsque le dernier prix négocié ne se situe pas à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur fondée sur des faits et des circonstances précis.

La juste valeur de tout placement auquel le principe mentionné auparavant ne peut être appliqué correspondra à la juste valeur déterminée et fournie par le gestionnaire de temps à autre.

La différence entre la juste valeur des placements et le coût

des placements est incluse dans la « variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et dérivés » dans l'état du résultat global.

Si un événement important entraîne une forte variation de la juste valeur après la fermeture du marché à la date de clôture de l'exercice, des techniques d'évaluation seront utilisées pour établir la juste valeur. Par événement important, on entend un événement qui a lieu après l'établissement du dernier cours de marché d'un titre, la fermeture d'un marché ou la clôture d'une bourse étrangère, mais avant le moment de l'évaluation par le Fonds et qui a une incidence importante sur l'intégrité des cours de clôture d'un titre, d'un instrument ou d'une monnaie touchée par l'événement, de sorte que ces cours ne peuvent être considérés comme « faciles à obtenir ».

d) Transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs

Les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie sont réputés s'être produits au début de l'exercice.

2.4 Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le montant net est comptabilisé dans les états de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants reconnus et une intention de régler sur une base nette ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le droit exécutoire ne doit pas être subordonné à des événements futurs et doit 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.

2.5 Autres créances

Les autres créances sont initialement comptabilisées à la juste valeur, puis évaluées au coût amorti. Les soldes des autres créances sont détenus à des fins de perception. Les autres créances sont composées des dividendes à recevoir, des intérêts courus à recevoir et des souscriptions à recevoir.

2.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts auprès des banques ou d'autres institutions de dépôts, y compris le dépositaire et ses sociétés affiliées, et les courtiers, et d'autres placements à court terme effectués sur un marché actif dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois, et les découverts auprès du dépositaire. Les découverts auprès du dépositaire, le cas échéant, sont inscrits au poste « Passifs courants » dans l'état de la situation financière.

2.7 Parts rachetables

Le Fonds émet des parts rachetables au gré du porteur qui confèrent des droits identiques. Ces parts sont classées comme des passifs financiers. Les porteurs peuvent en demander le rachat, n'importe quel jour de bourse, contre un montant en trésorerie égal à la quote-part de la valeur liquidative du Fonds revenant à la catégorie de parts. Les parts peuvent être rachetées tous les jours.

Les parts rachetables sont comptabilisées au coût amorti, qui

correspond au prix de rachat payable au porteur qui demande le rachat de ses parts à la date de clôture.

Les parts rachetables sont émises et rachetées au gré du porteur à des prix fondés sur la valeur liquidative par part du Fonds au moment de l'émission ou du rachat. La valeur liquidative par part du Fonds est obtenue en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie par le nombre total de parts rachetables en circulation de cette catégorie. Conformément aux règlements du Fonds, les placements sont évalués en fonction du dernier cours de

marché pour déterminer la valeur liquidative par part aux fins des souscriptions et des rachats.

Les parts du Fonds comportent une obligation contractuelle pour l'émetteur de les racheter à son gré ou au gré du porteur contre de la trésorerie ou un autre actif financier. Elles doivent donc être classées dans les passifs financiers, sauf si certaines conditions sont respectées. L'obligation à l'égard des parts rachetables en circulation comprend l'obligation de distribuer tout revenu net et tout gain en capital net réalisé en trésorerie une fois par année (à la demande du porteur de parts). L'obligation de rachat n'est par conséquent pas la seule obligation contractuelle des parts. Par conséquent, les parts rachetables en circulation sont classées dans les passifs financiers, conformément aux exigences d'IAS 32.

2.8 Revenus d'intérêts

Les intérêts sont comptabilisés au prorata temporel, selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les revenus d'intérêts comprennent les intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

2.9 Revenu de dividendes

Le revenu de dividendes est comptabilisé lorsque le droit du Fonds de recevoir les dividendes est établi, qu'il est probable que l'avantage économique lié au dividende revienne au Fonds et que le montant du dividende peut être évalué de manière fiable.

2.10 Coûts de transaction

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 immédiatement comptabilisés dans l'état du résultat global.

2.11 Accords de paiement indirect

En plus de couvrir les services de courtage sur les opérations sur titres, les commissions versées à certains courtiers peuvent également couvrir les services de recherche fournis au gestionnaire de placements. Aucuns frais de courtage n'ont été facturés au Fonds pour la période terminée le 30 juin 2026 (\$néant en 2025).

2.12 Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables

Les distributions aux porteurs de parts rachetables sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables lorsqu'elles sont autorisées et non plus à la discrétion du Fonds.

2.13 Augmentation/diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités

Les revenus non distribués sont inclus dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Les variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont comptabilisées à l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

2.14 Impôts

Le Fonds est une fiducie de fonds communs de placement aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et distribue la totalité de son revenu imposable net afin de ne pas être assujéti à l'impôt sur le revenu. Le Fonds a déterminé qu'en substance, il n'était pas assujéti à l'impôt et il ne comptabilise donc pas d'actif ou de passif d'impôt différé lié à des différences temporaires ou à des pertes pouvant être reportées.

Le Fonds peut être assujéti à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés avant les retenues d'impôts dans l'état du résultat global. Les retenues d'impôts sont présentées à un poste distinct de l'état du résultat global.

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait pas de perte autre qu'en capital et avait des pertes en capital de néant pouvant être reportées aux fins de l'impôt sur le revenu (néant et néant au 31 décembre 2024). 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, est incluse dans les charges du Fonds.

3. Risques financiers

3.1 Facteurs de risque financier et gestion du risque lié au capital

Le Fonds est exposé à divers risques financiers, dont le risque de marché (qui comprend le risque de prix, le risque de change et le risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie et à la juste valeur), le risque de liquidité, le risque de crédit et le risque de concentration.

Le Fonds est aussi exposé à des risques d'exploitation, dont le risque lié aux services de garde. Il s'agit du risque de perte sur les titres en garde du fait de l'insolvabilité ou de la négligence du dépositaire. Malgré le cadre juridique, qui élimine le risque de perte de valeur des titres en garde, le Fonds pourrait être temporairement incapable de transférer des titres en cas de défaillance du dépositaire.

Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus, compte tenu du niveau de risque auquel le Fonds est exposé, et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière.

Le processus de gestion des risques du Fonds inclut le contrôle de la conformité aux directives en matière de placements. Le gestionnaire 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.

Tous les titres comportent un risque de perte de capital. La perte de capital maximale sur les positions acheteur en actions et en titres de créance est limitée à la juste valeur de ces positions.

Le gestionnaire est responsable de la gestion du capital du Fonds, qui correspond à la valeur liquidative et se compose principalement des instruments financiers du Fonds.

Le Fonds utilise différentes méthodes, présentées ci-dessous, pour évaluer et gérer les divers types de risques auxquels il est exposé.

3.1.1 Risques de marché

a) Risque de prix

Le risque de prix 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, de crédit ou de change), que ces variations soient causées par des facteurs spécifiques à l'instrument financier ou à son émetteur, ou par des facteurs touchant tous les instruments financiers similaires négociés sur un marché.

Le Fonds est exposé au risque de prix lié aux actions. Ce risque découle principalement des incertitudes quant aux prix futurs des placements détenus.

Au 30 juin 2026, 98,5 % de l'actif net du Fonds (98,6 % au 31 décembre 2025) était négocié sur des bourses mondiales. Si les cours des actions avaient augmenté ou diminué de 10 % à la clôture de l'exercice, tous les autres facteurs demeurant constants, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 7 970 000 \$ (6 822 000 \$ au 31 décembre 2025). En pratique, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et la différence pourrait être importante.

Afin de réduire le risque de prix, le Fonds diversifie sa pondération sectorielle et géographique. De plus, les fonds d'investissement à capital fixe dans lesquels le Fonds investit sont également très diversifiés et gérés par des professionnels. Conformément aux exigences de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO), un placement du portefeuille ne peut représenter plus de 10 % de la valeur du Fonds au moment de son achat.

b) Risque de change

Le risque de change, défini dans IFRS 7, découle de la variation de la valeur des transactions futures, des actifs et des passifs monétaires comptabilisés et libellés en devises du fait de la fluctuation des taux de change. Aux termes d'IFRS 7, le risque de change lié aux actifs et passifs non monétaires est considéré comme une composante du risque de marché plutôt que du risque de change. Lorsque des actions sont négociées dans une monnaie autre que le dollar canadien, le cours initialement exprimé en devises et ensuite converti en dollar canadien fluctue aussi en raison de la fluctuation des taux de change.

Le tableau suivant présente les devises auxquelles le Fonds était exposé de façon significative aux 30 juin 2026 et 31 décembre 2025 (en milliers de dollars).

	30-juin-26	31-déc-25
Dollar américain	26 298	16 886
Livre Sterling	53 599	51 761

Au 30 juin 2026, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2026 (suite)

de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 3 995 000 \$ (3 432 000 \$ au 31 décembre 2025). En pratique, les résultats réels des opérations peuvent différer de l'analyse de sensibilité et la différence pourrait être importante.

Pour limiter partiellement le risque de change, le Fonds conclut des engagements sous forme de contrats de change à terme.

Le but de ces contrats est de préserver partiellement la juste valeur des actifs du Fonds en compensant l'impact d'une appréciation du dollar canadien par rapport aux devises (le risque de change sous-jacent).

Le Fonds n'avait aucun contrat de change à terme aux 30 juin 2026 et 31 décembre 2025.

c) Risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie et à la juste valeur

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 des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

3.1.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds ne puisse pas disposer de trésorerie suffisante pour remplir ses obligations à leur échéance ou qu'il puisse uniquement les remplir selon des modalités nettement désavantageuses.

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 par part courante, au gré du porteur de parts.

Le Fonds gère le risque de liquidité en investissant la plupart (ou la totalité) de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut facilement se départir. En outre, le Fonds vise à conserver suffisamment de trésorerie et de placements à court terme pour maintenir un niveau de liquidité suffisant, et il peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Tous les passifs financiers du Fonds arrivent à échéance dans les trois prochains mois.

3.1.3 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 actions prend en compte la solvabilité de l'émetteur.

Aux 30 juin 2026 et 31 décembre 2025, le Fonds ne détenait aucun instrument de créance. Il n'était donc pas exposé de façon significative au risque de crédit.

3.1.4 Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration de positions dans la même catégorie, qu'il s'agisse de la situation géographique, du type de produit, du secteur industriel ou du type de contrepartie. Les instruments financiers d'une même catégorie présentent des caractéristiques similaires et peuvent être touchés de façon semblable par des changements de conditions économiques ou autres.

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration du Fonds :

Aux	30 juin 2026	31 décembre 2025
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres	55,5 %	54,8 %
États-Unis	29,6 %	25,8 %
Asie	10,2 %	10,1 %
Europe	8,7 %	9,3 %

Afin de réduire le risque de concentration, le Fonds diversifie sa pondération sectorielle et géographique. De plus, les fonds d'investissement à capital fixe dans lesquels le Fonds investit sont également très diversifiés et gérés par des professionnels. Conformément aux exigences de la CVMO, un placement du portefeuille ne peut représenter plus de 10 % de la valeur du Fonds au moment de son achat.

3.2 Évaluation de la juste valeur

Classement des instruments financiers

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

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

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

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

Les tableaux suivants illustrent le classement des instruments financiers du Fonds, aux 30 juin 2026 et 31 décembre 2025 selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur :

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2026 (suite)

30 juin 2026

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	79 699	—	—	79 699
Trésorerie & équivalent de trésorerie	1 476	—	—	1 476
Total	81 175	—	—	81 175

31 décembre 2025

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	68 220	—	—	68 220
Trésorerie & équivalents de trésorerie	967	—	—	967
Total	69 187	—	—	69 187

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours des exercices clos les 30 juin 2026 et 31 décembre 2025.

4. Estimations et jugements comptables critiques

La direction fait des estimations et des hypothèses concernant l'avenir. De par leur nature même, les estimations comptables correspondront rarement aux résultats réels. Les estimations et les hypothèses les plus susceptibles d'entraîner un ajustement important de la valeur comptable des actifs et des passifs sont présentées ci-après.

a) Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres qui ne sont pas cotés sur un marché actif

Lorsque le Fonds détient des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des 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, et ne pas être exécutoires ou contraignantes. Lorsqu'aucune donnée de marché n'est disponible, les responsables du Fonds peuvent évaluer des positions en utilisant leurs propres modèles, qui sont fondés d'habitude sur des méthodes et des techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur. Les modèles utilisés pour déterminer les justes valeurs sont validés et examinés périodiquement par le personnel expérimenté du gestionnaire, indépendamment de la partie qui les a créés. Les modèles utilisés pour les titres d'entités non cotées sont fondés principalement sur des multiples du bénéfice, ajustés pour tenir compte du fait que ces titres sont peu négociables, s'il y a lieu.

Dans la mesure du possible, les modèles utilisent des données observables. Cependant, les facteurs tels que le risque de crédit (tant le sien que celui de la contrepartie), l'instabilité 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 présentées

pour les instruments financiers. Le Fonds considère que les données observables sont des données de marché qui sont faciles à obtenir diffusée et mises à jour régulièrement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui participent activement au marché pertinent. Se reporter à la note 3.2 pour plus d'information sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont examinées de manière continue. Les révisions sont comptabilisées de manière prospective.

b) IFRS 10 États financiers consolidés

Pour déterminer si le Fonds démontre des cas de contrôle ou d'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 ». Entre autres facteurs, le Fonds répond à la définition d'une entité de placement, car il obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs dans le but de fournir à ses investisseurs des services de gestion de placements professionnels et déclare à ses investisseurs qu'il a pour objectif commercial d'investir des fonds dans le seul but d'obtenir une appréciation du capital, des revenus de placement, ou les deux. Le Fonds mesure et évalue la performance de la quasi-totalité de ses placements à la juste valeur.

5. Parts rachetables

Le capital du Fonds est représenté par les parts rachetables émises sans valeur nominale. Les porteurs de 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 des deux dernières périodes terminées le 30 juin figure dans le tableau suivant :

	2026	2025
En circulation au début de l'exercice	3 118 664	3 115 854
Parts émises contre trésorerie	94 216	79 459
Réinvestissement des distributions	—	—
Parts rachetées	(122 627)	(183 549)
En circulation à la fin de la période	3 090 253	3 011 764

6. Opérations avec des parties liées

Les parties sont considérées comme des parties liées si l'une des parties a la capacité de contrôler l'autre ou d'exercer une influence notable sur elle dans la prise de décisions financières ou d'exploitation.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2026 (suite)

Le Fonds est géré par Gestion Tradex Inc. (le « gestionnaire »), société de gestion de placements constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. En vertu du contrat de gestion daté du 11 janvier 1995, le Fonds a mandaté Gestion Tradex Inc. à titre de gestionnaire pour lui fournir des services de gestion, incluant la mise à disposition du personnel clé, moyennant des frais annuels équivalant à 0,6 % de la valeur liquidative du Fonds, 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 charges du Fonds, ce qui en retour réduit le ratio de frais de gestion. En 2025, les charges pour le Fonds ont été réduites de 175 783 \$ au moyen de telles transactions. Il est prévu qu'un rabais sera accordé pendant la deuxième moitié de 2026, cependant il n'est pas possible en ce moment d'estimer le montant.

7. 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 les placements 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 des stratégies de placement qui concourent à ce que le Fonds atteigne ses objectifs de placement. Les fonds sous-jacents donnent au porteur le droit à une part proportionnelle de leur actif net. Le Fonds détient des parts, des actions ou des parts de sociétés en commandite de ses fonds sous-jacents. Ces placements sont comptabilisés au poste « Placements à la juste valeur par le biais du résultat net » 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 « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et dérivés ». La juste valeur de l'exposition aux placements des fonds sous-jacents est présentée dans l'état du portefeuille de placements du Fonds. L'exposition maximale du Fonds au risque de perte attribuable à ses placements dans des fonds sous-jacents correspond à la valeur comptable totale de ses placements dans des fonds sous-jacents.

Le gestionnaire a établi que tous les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit 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 vote ou des droits similaires détenus par le Fonds et d'autres investisseurs dans tout fonds sous-jacent.

30 juin 2026

	Juste valeur	Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent
abrdn Healthcare Investors	1 619 518	0,1 %
Brown Advisory US Smaller Companies PLC	2 582 869	0,8 %
Cohen & Steers Real Estate Opportunities and Income Fund	1 206 669	0,3 %
Invesco RAFI US 1000 ETF	743 603	0,0 %
John Han Bank and Thrift Opp Fund	2 135 620	0,2 %
JPMorgan American Investment Trust PLC	3 492 646	0,1 %
Kayne Anderson Energy Infrastructure Fund	2 019 550	0,1 %
North American Income Trust PLC	1 500 879	0,2 %
NVIDIA Corp.	1 815 053	0,0 %
Pershing Square Holdings Ltd.	3 498 857	0,0 %
Royce Small-Cap Trust Inc	2 932 400	0,1 %
Aberforth Smaller Companies Trust PLC	1 260 873	0,1 %
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	1 507 180	0,3 %
European Smaller Companies Trust	806 401	0,1 %
Fidelity European Trust PLC	723 945	0,0 %
Mercantile Investment Trust PLC	1 019 659	0,0 %
Murray Income Trust PLC	1 620 482	0,1 %
Baillie Gifford Japan Trust PLC	1 704 793	0,1 %
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	3 559 622	0,2 %
Schroder AsiaPacific Fund PLC	2 873 262	0,1 %
Allianz Technology Trust PLC	5 823 713	0,1 %
Bankers Investment Trust PLC	2 940 120	0,1 %
BlackRock Health Sciences Trust II	2 940 140	0,2 %
BlackRock Resources & Commodities Strategy Trust	1 715 628	0,1 %
BlackRock World Mining Trust PLC	240 353	0,0 %
Brunner Investment Trust PLC	1 514 679	0,1 %
Duff & Phelps Utility and Infrastructure Fund Inc.	38 032	0,0 %
Eaton Vance Tax-Advantaged Global Dividend Income Fund	812 043	0,0 %
Eaton Vance Tax-Advantaged Global Dividend Opportunities Fund	470 434	0,1 %
JPMorgan Emerging Markets Investment Trust PLC	2 559 895	0,1 %
MainStay CBRE Global Infrastructure Megatrends Fund	1 626 020	0,1 %
Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund Inc.	6 056 949	0,3 %
Polar Capital Global Financials Trust PLC	5 025 728	0,7 %
Polar Capital Technology Trust PLC	5 852 633	0,0 %
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	3 458 729	0,0 %
	79 698 977	

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2026 (suite)

31 décembre 2025

	Juste valeur	Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent
abrdn Healthcare Investors	1 707 140	0,1 %
BlackRock Technology and Private Equity Term Trust	66 029	0,0 %
Brown Advisory US Smaller Companies PLC	1 408 002	0,5 %
Calamos Strategic Total Return Fund	347 069	0,0 %
John Hancock Financial Opportunities Fund	337 718	0,0 %
JPMorgan American Investment Trust PLC	2 487 602	0,1 %
JPMorgan US Smaller Cos Investment Trust PLC	1 449 695	0,4 %
Kayne Anderson Energy Infrastructure Fund	1 437 692	0,1 %
Liberty All Star Growth Fund Inc.	905 562	0,2 %
North American Income Trust PLC	2 414 298	0,3 %
Nuveen Core Equity Alpha Fund	34 656	0,0 %
Pershing Square Holdings Ltd.	2 456 801	0,0 %
Royce Small-Cap Trust Inc	1 725 993	0,1 %
State Street Health Care Select Sector SPDR ETF	870 919	0,0 %
Aberforth Smaller Companies Trust PLC	1 195 949	0,1 %
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	1 475 451	0,2 %
Edinburgh Investment Trust PLC	1 343 974	0,1 %
Fidelity European Trust PLC	687 221	0,0 %
JPMorgan European Discovery Trust PLC	671 048	0,1 %
Mercantile Investment Trust PLC	967 114	0,0 %
Baillie Gifford Japan Trust PLC	1 528 511	0,1 %
Baillie Gifford Shin Nippon PLC	1 014 977	0,2 %
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	2 146 800	0,1 %
Schroder AsiaPacific Fund PLC	2 169 586	0,1 %
Allianz Technology Trust PLC	4 810 166	0,1 %
Bankers Investment Trust PLC	2 550 638	0,1 %
Blackrock Health Sciences Term Trust	2 395 230	0,2 %
BlackRock Resources & Commodities Strategy Trust	1 242 889	0,1 %
Brunner Investment Trust PLC	1 427 725	0,1 %
Cohen & Steers Infrastructure Fund Inc.	1 230 931	0,0 %
Allianz Technology Trust PLC	4 810 166	0,1 %
Bankers Investment Trust PLC	2 550 638	0,1 %
Blackrock Health Sciences Term Trust	2 395 230	0,2 %
BlackRock Resources & Commodities Strategy Trust	1 242 889	0,1 %
Brunner Investment Trust PLC	1 427 725	0,1 %
Cohen & Steers Infrastructure Fund Inc.	1 230 931	0,0 %
Duff & Phelps Utility and Infrastructure Fund Inc.	133 508	0,0 %
JPMorgan Emerging Markets Growth & Income PLC	2 262 461	0,1 %
MainStay CBRE Global Infrastructure Megatrends Fund	345 620	0,0 %
Monks Investment Trust PLC	682 923	0,0 %

Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund Inc.	3 988 288	0,3 %
Polar Capital Global Financials Trust PLC	5 078 373	0,7 %
Polar Capital Technology Trust PLC	5 232 340	0,1 %
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	4 326 717	0,0 %
Smithson Investment Trust PLC	1 662 191	0,1 %
	68 219 807	

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION ET LES DIRIGEANTS DU GESTIONNAIRE

Christine Allison, FCPA FCA, Ottawa, Ont.

*Gestion financière MD (retraîtée)
Administratrice et Vice-présidente*

Natalya G. Calabina, CPA, Ottawa, Ont.

*Gestion Tradex Inc.
Directrice Financière et Directrice de la conformité*

Philip E. Charko, Ottawa, Ont.

*L'Office de financement de l'assurance-emploi
du Canada (retraité)
Directeur*

Blair R. Cooper, CFA, MBA, Ottawa, Ont.

*Gestion Tradex Inc.
Président - directeur général et administrateur*

Chuck Hamilton, Ottawa, Ont.

*Educators Financial Group (retraité)
Administrateur*

Franklin Blake Johnston, Ottawa, Ont.

*Président, Diligence Public Affairs Inc.
Administrateur*

Tom MacDonald, Ottawa, Ont.

*Affaires mondiales Canada (retraité)
Président du conseil et administrateur*

Dena Palamedes, CPA, CMA, CIA, CFE, CCSA, CRMA, Ottawa, Ont.

*Agence des services frontaliers du Canada (retraité)
Administrateur, trésorier et président du comité d'audit*

David Plunkett, Ottawa, Ont.

*Affaires mondiales Canada (retraité)
Administrateur*

Christine Thomas, Ottawa, Ont.

*Gestion financière MD (retraîtée)
Administratrice*

Irit Weiser, LLB, Ottawa, Ont.

*Ministère de la Justice (retraîtée)
Administratrice et secrétaire de la société*

INFORMATION SUR TRADEX POUR LES ACTIONNAIRES

GESTIONNAIRE

Gestion Tradex Inc.

340 Albert Street, Bureau 1604
Ottawa, Ontario K1R 7Y6
Telephone: 613-233-3394 or 1-800-567-3863
Télécopieur: 613-233-8191
Courriel: info@tradex.ca
web site: www.tradex.ca



CONSEILLER EN PLACEMENT

City of London Investment Management
Company Limited
77 Gracechurch Street,
London, England EC3V 0AS

DÉPOSITAIRE DES ACTIFS

RBC Investor & Treasury Services
155 rue Wellington O, 3e étage
Toronto, ON M5V 3L3

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

RBC Investor Services
155 rue Wellington O, 3e étage
Toronto, ON M5V 3L3

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



Pour vos investissements, visitez notre site
www.tradex.ca

340 rue Albert, Bureau 1604
Ottawa, Ontario K1R 7Y6

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

Télécopieur: 613-233-8191

Courriel: info@tradex.ca

Site web: www.tradex.ca

Tradex
fonds mutuels
pour le secteur public

