

2024

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

Tradex Fonds D' ACTIONS limitée

Le 30 juin 2024

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 e-mail 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 via 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 la période de 6 mois, terminée le 30 juin 2024

I. ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

La valeur d'un investissement dans Tradex Equity Fund Limited a augmenté de 8,5 % au cours du premier semestre de 2024, comparativement à une augmentation de 6,1 % de son indice de référence, l'indice S&P/TSX Total Return. Au cours des 12 derniers mois, le Fonds a augmenté de 13,6 %, surpassant son indice de référence de 150 points de base.

Le marché boursier canadien a terminé le premier trimestre en territoire positif, mais a sous-performé le marché américain. Le rendement du S&P/TSX a été soutenu par des données économiques résilientes et par des attentes selon lesquelles la croissance des bénéfices des sociétés reprendra de l'ampleur. Bien qu'un atterrissage en douceur économique soit devenu un appel de consensus, nous demeurons conscients que l'économie canadienne est en perte de vitesse. Les prévisions de croissance consensuelles reflètent l'impact du resserrement des conditions financières, les marchés boursiers mondiaux ont enregistré leur meilleure performance depuis 2020, prolongeant la reprise du trimestre dernier alors que les investisseurs sont devenus de plus en plus confiants que les taux d'intérêt ont atteint un sommet, que l'inflation reste sur la voie de 2% et que l'économie peut gérer un atterrissage en douceur. Le marché boursier canadien a reculé au 2e trimestre, mais a terminé la première moitié de l'année en hausse de 4,4 %. La baisse du TSX a été alimentée par la faiblesse des ventes au détail, le ralentissement du secteur de la fabrication et le ralentissement du marché immobilier. Notamment, la Banque du Canada a réduit son taux directeur de 25 pb au début de juin, pour la première fois en quatre ans. Dans l'ensemble, l'économie canadienne perd de la vitesse malgré la probabilité d'une profonde récession qui s'estompe. Les dépenses de consommation ont continué de ralentir, et les effets de la hausse des taux d'intérêt sur le logement et l'endettement personnel continuent d'entraver les dépenses discrétionnaires. Les marchés boursiers mondiaux ont prolongé les gains du trimestre dernier jusqu'au deuxième trimestre, en grande partie en raison d'un petit groupe d'actions et de l'opinion selon laquelle l'inflation est susceptible de ralentir sans perturber considérablement le marché du travail, ce qui entraînera un atterrissage en douceur.

Au cours de la période, les actions étrangères ont continué de représenter environ 42 % de la valeur totale du portefeuille du Fonds, et au milieu de l'année, les actions américaines représentaient 28 % et les actions non nord-américaines 14 %. Le nombre d'actions dans la partie canadienne du portefeuille a été réduit de 84 à 80, tandis que le nombre d'actions étrangères est passé de 41 à 43. Les sociétés à petite et moyenne capitalisation représentent une proportion assez importante du portefeuille canadien. Le gestionnaire de portefeuille Phillips, Hager and North (PH&N) a ajouté AtkinsRealis Group Inc., George Weston Ltd, TFI International Inc., Chord Energy Corp., JP Morgan Chase & Co., Meta Platforms Inc., Pinterest Inc., Valero Energy Corp., ICICI Bank Ltd., CRH PLC, Mitsubishi Electric Corp., ABB Ltd. Et National Grid PLC American Water Works. They a quitté des positions dans CAE Inc., Enerplus Corp., Neighbourly Pharmacy Inc. (prise de contrôle), Tricon Residential Inc., American Water Works Co Inc., CSX Corp., EOG Resources Inc., MarketAess Holdings Inc., Morgan Stanley, Newmont Corp., Deutsche Post

AG et Astellas Pharma Inc.. Au cours du 1er trimestre, une sous-pondération des services publics a le plus contribué à la performance relative, car le fait de ne pas détenir de noms comme Brookfield Renewable Partners, Emera et Northland Power a soutenu la performance du portefeuille. Ailleurs dans le portefeuille, Imperial Oil et Canadian Natural Resources se sont particulièrement bien comportées. La position du portefeuille dans Nvidia a été parmi les plus grands contributeurs aux rendements avec TSMC, AutoZone et Safran. Ne pas posséder Celestica a nui aux rendements relatifs, tout comme la participation de MarketAxess, AIA Group et DHL Group. Au deuxième trimestre, les positions dans Meta, Amazon, Microsoft, Copperleaf Technologies, Mines Agnico Eagle, Pan American Silver, Nvidia, Novo Nordisk, Netflix et TSMC ont toutes contribué positivement. De plus, le fait de ne pas posséder Bausch Health a été un contributeur important. À l'inverse, les plus grands détracteurs provenaient d'un manque d'exposition à Bombardier, Apple et Celestica. Nos positions dans Fortive et Salesforce ont également nui à la performance.

La surperformance du marché américain s'est améliorée alors que le dollar canadien s'est affaibli par rapport à son homologue américain, passant de 75,61 cents US au début de l'année à 73,06 cents US à la fin de la période. Tout au long de la période, de l'ordre de 20 à 50 % de l'exposition au dollar américain a été couverte en dollars canadiens au moyen de produits dérivés appelés contrats à terme. Cela a réduit une partie des gains de change que la Caisse aurait autrement connus.

À la fin de la période, la valeur liquidative de la Caisse s'établissait à 149,4 millions de dollars, comparativement à 140,5 millions de dollars à la fin de 2023. Il y a eu une distribution de gains en capital de 13,44 cents par action en janvier 2024. Le nombre d'actions en circulation a diminué de 1,5 % au cours de la période.

Frais de gestion et transactions des parties liées

Gestion Tradex Inc. est le gestionnaire du Fonds et comme tel est responsable de la gestion de l'exploitation, des opérations et des affaires du Fonds. Elle fournit les services de gestion moyennant des frais annuels équivalant à 0,7 % de la valeur liquidative du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. Cela s'élevait à 572 087 \$ dans les six premiers mois de 2024 (TVH incluse) et représente 57 % du total des frais payés par le Fonds (hors les frais courtage). 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 comme distributeur principal du Fonds.

Comme Gestion Tradex Inc. fonctionne « au prix coûtant » au profit de ses investisseurs, elle réduit et/ou renonce volontairement à une partie de ses frais de gestion qui lui sont payés par les Fonds, quand les conditions financières le permettent. Ces rabais et renonciations réduisent les dépenses du Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des frais de gestion. En 2023, 178 992 \$ de dépenses ont été réduites pour le Fonds au moyen de telles opérations. Il est anticipé qu'un rabais sera

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

fait pendant la deuxième moitié de 2024, cependant il n'est pas possible en ce moment de prédire le montant.

Autres dépenses

Les autres frais encourus par le Fonds au cours des six premiers mois de 2024 se sont chiffrés à 428 366 \$ et ont été payés à des fournisseurs tiers et des autorités de réglementation. Ils représentent des frais de consultation en placement (payés à Phillips, Hager & North Gestion de Placement), 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.), des frais de dépôt (payés à RBC Investor Services) ainsi que des dépenses et frais d'enregistrement (payés aux 13 autorités de réglementation des titres au Canada), les coûts de transaction (versés à différents fournisseurs) et les taxes de retenue étrangère (versés à des gouvernements étrangers appropriés). Une liste des différentes dépenses payées par le Fonds figure dans l'État des résultats 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 terminée le 30 juin 2024 et les cinq dernières terminés les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019.

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	25,99 \$	24,19 \$	29,17 \$	24,10 \$	21,69 \$	17,93 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,37 \$	0,66 \$	0,63 \$	0,64 \$	0,61 \$	0,52 \$
Total des charges	(0,19) \$	(0,33) \$	(0,29) \$	(0,30) \$	(0,24) \$	(0,24) \$
Gains (pertes) réalisés	0,77 \$	1,18 \$	0,68 \$	1,59 \$	0,18 \$	0,30 \$
Gains (pertes) non réalisés	1,26 \$	0,75 \$	(5,08) \$	3,54 \$	2,18 \$	3,55 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	2,21 \$	2,26 \$	(4,06) \$	5,47 \$	2,73 \$	4,13 \$
Distributions aux investisseurs						
de dividendes	- \$	0,48 \$	0,46 \$	0,41 \$	0,38 \$	0,37 \$
gains en capital	0,13 \$	— \$	0,48 \$	— \$	— \$	— \$
Distributions totales (3)	0,13 \$	\$0,48 \$	0,94 \$	0,41 \$	0,38 \$	0,37 \$
Actif net par part, au dernier jour de la période	28,05 \$	\$25,99 \$	24,19 \$	29,17 \$	24,10 \$	21,69 \$

- (1) Ces renseignements pour 2019-2023 proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds.
- (2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
- (3) Les distributions ont été payées en espèces/réinvesties, ou les deux, en parts additionnelles du fonds d'investissement.

Ratio et données supplémentaires	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale à la fin de la période (en milliers)	149,402 \$	140,523 \$	139 483 \$	166 836 \$	135 625 \$	123 505 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	147,225 \$	140,385 \$	147 605 \$	154 276 \$	120 181 \$	117 716 \$
Nombre de parts en circulation à la fin de la période	5,325,388	5,406,290	5 766 079	5 719 834	5 626 761	5 693 582
Ratio des frais de gestion (1)	1,23 %	1,18 %	1,02 %	1,00 %	1,03 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	1,23 %	1,31 %	1,32 %	1,25 %	1,30 %	1,30 %
Ratio des frais d'opérations (2)	0,03 %	0,03 %	0,01 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille (3)	12,26 %	25,99 %	20,02 %	17,57 %	17,13 %	13,79 %
Valeur liquidative par part au dernier jour de la période	28,05 \$	25,99 \$	24,19 \$	29,17 \$	24,10 \$	21,69 \$

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (les commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille exclus) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. **Toutes renoncations ou prises de change sont faites dans la deuxième moitié de l'année.**
- (2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

III. RENDEMENT PASSÉ

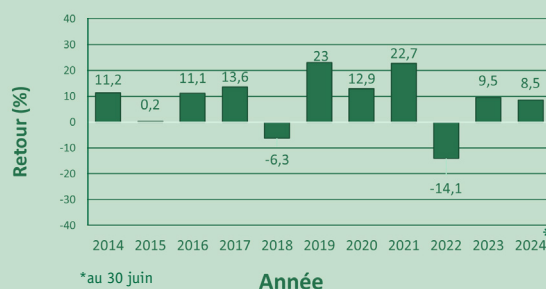
Général

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

Si vous détenez le Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, vous serez imposé sur ces distributions. Les distributions de dividendes que le Fonds gagne et les gains en capital qu'il réalise sont imposables dans l'année où ils sont reçus, qu'ils soient reçus en espèces ou réinvestis dans des actions supplémentaires. L'information de performance ne tient pas compte des ventes, rachats ou autres frais optionnels qui, le cas échéant, réduiraient les rendements ou performance.

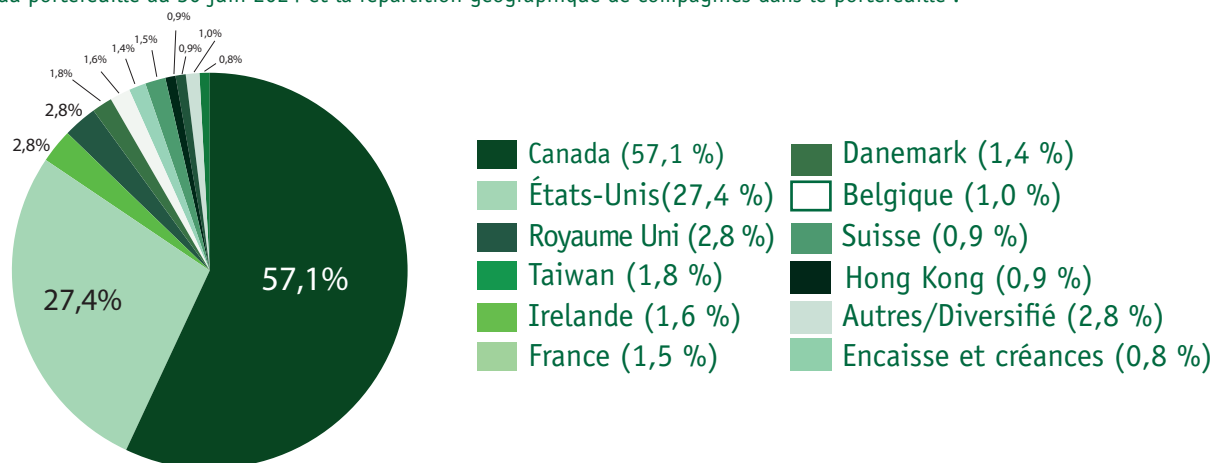
Rendement d'année en année

Ce graphique présente le rendement du Fonds pour chacune des dix dernières années se terminant le 31 décembre, plus le rendement pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période et comment la performance varie d'une période à l'autre.



IV. APERÇU DU PORTEFEUILLE

Un sommaire du portefeuille au 30 juin 2024 et la répartition géographique de compagnies dans le portefeuille :



Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 30 juin 2024 avec leurs pourcentages de la valeur liquidative. La liste reflète le portefeuille à cette date seulement; les pourcentages indiqués peuvent avoir changé, et certains ou la totalité des titres peuvent avoir été vendus.

Banque Royal du Canada	4,1 %	Canadian National Railway Co	1,5 %
Microsoft Corp	2,8 %	Visa Inc	1,5 %
NVIDIA Corp	2,5 %	Manulife Financial Corp	1,5 %
Canadian Natural Resources Ltd	2,4 %	AutoZone Inc	1,5 %
Shopify Inc	2,3 %	Constellation Software Inc/Canada	1,4 %
Banque Toronto-Dominion	2,3 %	Novo Nordisk A/S	1,4 %
Amazon.com Inc	2,2 %	Fortive Corp	1,4 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1,8 %	Alimentation Couche-Tard Inc	1,4 %
UnitedHealth Group Inc	1,8 %	Home Depot Inc/The	1,4 %
Brookfield Corp	1,8 %	Procter & Gamble Co/The	1,4 %
Banque de Montréal	1,8 %	Agnico Eagle Mines Ltd	1,3 %
Canadian Pacific Kansas City Ltd	1,7 %	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	46,4 %
Enbridge Inc	1,7 %	Encaissé et les autres	53,6 %
Safran SA	1,5 %	Total	100 %



ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

pour une période de six mois, terminée le 30 juin 2024

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 2024.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	30 juin 2024 (non-vérifié)	31 déc 2023 (vérifié)
Actif		
Actifs à court terme		
Investissements à la juste valeur par résultat net	148 383 380 \$	138 542 530 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 004 288	1 187 362
Dividendes à recevoir	323 619	305 813
Souscriptions à recevoir	5 000	8 740
Actifs dérivés	52 477	779 117
Total des actifs	149 768 764	140 823 562
Passif		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	248 578	275 310
Rachats à payer	1 361	—
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	—	4 325
Passif dérivés	116 436	20 562
Total des passifs	366 375 \$	300 197 \$
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	149 402 389 \$	140 523 365 \$
Parts émises et en circulation à la fin de l'exercice (note 5)	5 325 388	5 406 290
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par part	28,05 \$	25,99 \$

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.

s/Philip E. Charko

Philip E. Charko
Administrateur

s/Christine Allison

Christine Allison, FCPA, FCA
Administratrice

ÉTAT DES RÉSULTATS *(non-vérifié)*

Pour les semestres clos le 30 juin

	2024	2023
Revenus		
Revenus de dividendes	1 886 391 \$	1 964 765 \$
Revenus d'intérêt à des fins de distribution	51 992	51 226
Revenus de prêts de titres	13 971	6 349
Gain / (perte) de change sur la trésorerie	7 952	(20 645)
Revenu d'instruments dérivés (perte)	(68 726)	223 573
Autres revenus	11 677	259
Autres variations de la juste valeur des placements et instruments dérivés		
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) à la vente de placements et instruments	4 173 833	3 929 124
Gain / (perte) net(te) de change	20 397	(15 376)
Variation de l'appréciation (dépréciation) non réalisée sur les placements et les instruments dérivés	6 793 310	1 262 022
	12 890 797	7 401 297
Dépenses		
Frais de gestion (note 6)	572 087	556 799
Frais de conseils en placement	174 751	168 370
Frais d'administration	104 062	158 200
Comité d'examen indépendant	84	111
Honoraires de vérification	28 400	37 855
Frais de garde	15 123	11 413
Frais d'inscription et dépenses	8 179	9 564
Coûts de transaction	21 071	21 744
Retenues d'impôts étrangers	76 696	101 020
	1 000 453	1 065 076
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	11 890 344 \$	6 336 221 \$
Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de la période	5 388 037	5 696 709
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par part	2,21 \$	1,11 \$

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIFS NETS ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES *(non-vérifié)*

Pour les semestres clos le 30 juin

	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en début de période	140 523 365 \$	139 482 986 \$
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	11 890 344	6 336 221
Distributions		
Distributions aux porteurs d'actions rachetables provenant des gains en capital nets réalisés	(726 579)	—
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission d'actions rachetables	4 262 257	2 826 662
Réinvestissement des distributions	698 666	—
Contrepartie versée lors du rachat d'actions rachetables	(7 245 664)	(7 981 640)
Augmentation (diminution) nette de parts rachetables	(2 284 741)	(5 154 978)
Actifs nets attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	149 402 389 \$	140 664 229 \$

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non-vérifié)

	Pour les semestres clos le 30 juin	
	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	11 890 344 \$	6 336 221 \$
Ajustements pour:		
La perte / (gain) réalisée en devises sur espèces	(7 952)	20 645
(Gain) perte nette réalisée sur la vente de placements et des instruments dérivés	(4 173 833)	(3 929 124)
Variation nette non réalisée (augmentation) diminution des placements et des instruments dérivés	(6 793 310)	(1 262 022)
Acquisition de placements	(17 662 521)	(22 354 244)
Produit de la vente de placements	19 611 328	26 489 130
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(44 538)	886 248
Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation	2 819 518	6 186 854
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 265 997	2 838 331
Contrepartie versée au rachat de parts	(7 244 303)	(7 987 942)
Distributions versées aux détenteurs d'actions rachetables, nettes de distributions réinvesties	(32 238)	(4 219)
Trésorerie nette liée aux activités de financement	(3 010 544)	(5 153 830)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(191 026)	1 033 024
(Gain) Perte réalisée de change sur la trésorerie	7 952	(20 645)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 187 362	999 867
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	1 004 288 \$	2 012 246 \$
Intérêts reçus	51 992 \$	51 226 \$
Dividendes reçus, net du précompte mobilier	1 791 889 \$	1 915 207 \$

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

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non-vérifié) au 30 juin 2024

Actions ordinaires canadiennes	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Agnico Eagle Mines Ltd.	22 263 \$	1 057 581 \$	1 992 093 \$	
Alimentation Couche-Tard Inc.	27 359	752 416	2 100 350	
Allied Properties Real Estate Investment Trust	12 871	423 523	197 055	
AltaGas Ltd.	18 330	356 971	566 580	
ARC Resources Ltd.	30 000	646 102	732 300	
AtkinsRealis Group Inc.	4 500	244 683	266 490	
ATS Corp.	8 721	192 938	386 079	
AutoCanada Inc.	14 887	325 005	286 277	
Banque de Montréal	23 329	1 873 121	2 678 869	
Banque de la Nouvelle-Écosse	27 798	1 632 426	1 739 599	
BCE Inc.	20 872	933 602	924 838	
Boyd Group Services Inc.	1 400	354 954	359 758	
Brookfield Corp.	47 168	669 618	2 683 859	
Cameco Corp.	18 620	681 071	1 253 312	
Canadian Apartment Properties REIT	9 823	478 442	436 632	
Canadian Imperial Bank of Commerce	29 982	1 580 942	1 950 329	
Canadian National Railway Co.	14 062	729 285	2 273 263	
Canadian Natural Resources Ltd.	74 042	1 374 454	3 608 067	
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	23 736	1 364 880	2 557 317	
Cenovus Energy Inc.	35 000	869 861	941 150	
CGI Inc.	7 408	354 592	1 011 562	
Chartwell Retirement Residences	32 777	355 625	421 184	
Choice Properties Real Estate Investment Trust	18 701	193 095	240 121	
Constellation Software Inc.	550	1 778 253	2 168 034	
Constellation Software Inc., Warrants, 2040-03-31	150	-	-	
Copperleaf Technologies Inc.	23 218	325 779	275 133	
Coveo Solutions Inc.	21 134	301 195	164 634	
Descartes Systems Group Inc.	6 113	279 491	810 278	
Dollarama Inc.	11 058	565 154	1 381 255	
Element Fleet Management Corp.	16 900	373 661	420 641	
Enbridge Inc.	52 517	2 445 047	2 556 002	
First Quantum Minerals Ltd.	39 033	1 079 508	701 423	
FirstService Corp.	2 452	260 113	510 506	
Fortis Inc.	7 132	371 965	379 208	
Franco-Nevada Corp.	5 169	473 701	838 412	
George Weston Ltd.	1 660	301 478	326 671	
Granite Real Estate Investment Trust	4 514	350 761	306 004	
Hydro One Ltd.	9 000	343 440	358 650	
Imperial Oil Ltd.	10 980	719 738	1 024 214	
Intact Financial Corp.	6 540	815 306	1 491 185	
Interfor Corp.	12 535	234 964	207 078	
InterRent Real Estate Investment Trust	23 458	234 974	279 385	
K92 Mining Inc.	36 986	211 015	290 340	
Keyera Corp.	15 895	349 575	602 262	
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	15 880	270 089	270 595	
Kinaxis Inc.	3 020	315 675	476 435	
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	6 217	161 612	180 915	
Lightspeed Commerce Inc.	19 073	819 245	356 665	
Loblaw Cos Ltd.	6 490	359 878	1 029 963	
Lundin Mining Corp.	30 947	189 345	471 323	
Magna International Inc.	11 282	426 590	646 910	
Manulife Financial Corp.	60 694	1 422 138	2 211 082	
Maple Leaf Foods Inc.	8 761	267 594	200 802	
National Bank of Canada	10 900	846 716	1 182 759	
Nutrien Ltd.	18 826	1 270 354	1 311 231	
OceanaGold Corp.	57 517	167 890	180 603	
Open Text Corp.	11 961	544 818	491 358	
Pan American Silver Corp.	18 373	472 942	499 562	
Pan American Silver Corp., Rights, 2029-02-22	41 400	-	26 200	
Pet Valu Holdings Ltd.	9 591	236 799	252 339	
Power Corp. of Canada	24 576	821 824	934 380	
PrairieSky Royalty Ltd.	17 240	392 507	448 240	
Premium Brands Holdings Corp.	5 198	482 790	489 808	
RB Global Inc.	3 220	275 882	335 975	
Restaurant Brands International Inc.	7 557	580 022	728 495	
Rogers Communications Inc.	16 163	589 156	817 848	
Royal Bank of Canada	42 023	2 045 541	6 120 650	
Shopify Inc.	38 850	1 959 465	3 512 429	
SSR Mining Inc.	6 754	153 957	41 740	
Sun Life Financial Inc.	21 341	864 432	1 431 554	
Suncor Energy Inc.	30 980	1 176 810	1 615 607	

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite) (non-vérifié) au 30 juin 2024

Actions ordinaires canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
TC Energy Corp.	25 223	\$ 1 071 242	\$ 1 308 065	
Teck Resources Ltd.	21 294	720 214	1 396 035	
TELUS Corp.	50 324	1 193 899	1 042 210	
TFI International Inc.	1 900	347 786	377 416	
Thomson Reuters Corp.	6 606	376 215	1 523 410	
Torex Gold Resources Inc.	14 815	269 572	314 078	
Toronto-Dominion Bank	46 539	2 156 036	3 499 733	
Tourmaline Oil Corp.	11 948	472 191	741 373	
Waste Connections Inc.	8 196	622 327	1 967 286	
Wheaton Precious Metals Corp.	19 565	561 572	1 403 397	
WSP Global Inc.	4 340	556 488	924 550	
Total des actions ordinaires canadiennes		54 721 918	85 461 420	57,6 %

Actions ordinaires étrangères	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
États-Unis				
Alphabet Inc.	6 984	600 554	\$ 1 740 339	\$
Amazon.com Inc.	12 255	1 133 030	3 239 912	
AutoZone Inc.	542	1 344 107	2 197 822	
Blackstone Inc.	5 685	302 700	962 834	
Chord Energy Corp.	1 503	360 100	344 779	
Deere & Co.	500	249 750	255 571	
Equinix Inc.	271	279 129	280 502	
Fortive Corp.	20 953	1 554 409	2 124 052	
HCA Healthcare Inc.	4 385	1 719 166	1 927 321	
Home Depot Inc.	4 439	2 009 726	2 090 485	
Intuit Inc.	1 854	1 442 185	1 666 918	
JPMorgan Chase & Co.	5 430	1 419 508	1 502 485	
Meta Platforms Inc.	525	314 876	362 143	
Micron Technology Inc.	5 592	497 092	1 006 219	
Microsoft Corp.	6 826	1 180 809	4 173 743	
Netflix Inc.	1 967	1 153 649	1 816 065	
NVIDIA Corp.	22 030	346 885	3 723 253	
Pinterest Inc.	5 200	249 779	313 507	
Procter & Gamble Co.	8 969	1 852 518	2 023 568	
Salesforce Inc.	4 339	1 159 049	1 526 132	
T-Mobile US Inc.	5 302	855 110	1 277 900	
UnitedHealth Group Inc.	3 896	1 023 730	2 714 307	
Valero Energy Corp.	6 670	1 592 130	1 430 413	
Visa Inc.	6 169	1 864 640	2 215 108	
		24 504 631	40 915 378	27,6 %

Belgique				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	19 291	1 933 822	1 529 623	
		1 933 822	1 529 623	1,0 %
Bermuda				
Brookfield Infrastructure Partners LP	10 752	302 588	404 060	
		302 588	404 060	0,3%
Danemark				
Novo Nordisk A/S	10 889	1 472 348	2 151 104	
		1 472 348	2 151 104	1,4%
France				
Safran SA	7 932	1 672 933	2 294 044	
		1 672 933	2 294 044	1,5 %

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite) (non-vérifié) au 30 juin 2024

Actions ordinaires étrangères (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	151 017 \$	1 721 908 \$	1 402 181 \$	
		1 721 908	1 402 181	0,9 %
India				
ICICI Bank Ltd.	24 775	873 835	976 467	
		873 835	976 467	0,7 %
Irlande				
CRH PLC	12 694	1 360 878	1 302 100	
Kerry Group PLC	9 290	1 482 762	1 029 666	
		2 843 640	2 331 766	1,6 %
Japon				
MISUMI Group Inc.	24 963	706 174	583 821	
Mistubishi Electric Corp.	24 930	609 990	544 257	
			1 128 078	0,8 %
Luxembourg				
Eurofins Scientific SE	5 282	447 007	360 238	
		447 007	360 238	0,2 %
Norvège				
Equinor ASA	29 064	1 126 069	1 131 901	
		1 126 069	1 131 901	0,8 %
Suisse				
ABB Ltd.	17 987	1 418 246	1 367 225	
		1 418 246	1 367 225	0,9%
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	11 510	988 607	2 736 847	
		988 607	2 736 847	1,8 %
Royaume-Uni				
Croda International PLC	4 862	409 274	331 953	
Endeavour Mining PLC	12 224	282 408	353 274	
InterContinental Hotels Group PLC	10 541	735 592	1 517 758	
Legal & General Group PLC	230 834	1 127 584	906 171	
National Grid PLC	71 013	1 184 620	1 083 892	
		3 739 478	4 193 048	2,9 %
Total des actions ordinaires étrangères		44 361 276	62 921 960	42,4 %
Coûts des transactions		(107 662)		
Total des titres en portefeuille		98 975 532	\$ 148 383 380	\$ 100,0%

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

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non-vérifié) au 30 juin 2024

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

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

Portefeuille par catégorie	Pourcentage des actifs nets (%)	
	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Canada	57,6	58,6
États-Unis	27,6	29,4
Belgique	1,0	1,3
Bermuda	0,3	0,3
France	1,5	1,3
Danemark	1,4	1,0
Allemagne	-	0,9
Hong Kong	0,9	0,9
Inde	0,7	-
Irlande	1,6	0,5
Japon	0,8	0,8
Luxembourg	0,2	0,4
Norvège	0,8	0,9
Suisse	0,9	-
Taiwan	1,8	1,4
Royaume-Uni	2,9	2,3
	100,0	100,0

ANNEXE 1 - CONTRATS À TERME 30 JUIN 2024

Devise à livrer	Montant à acheter	Devise à recevoir	Montant	Échéance	Prix contractuel	Prix du marché	Augmentation/ (Diminution)
USD	5 790 000	CAD	7 848 426	11-juillet-24	0 738	0 731	(69 959)
CAD	67 027	USD	49 000	15-juillet-24	1 368	1 367	(20)
USD	2 809 000	CAD	3 841 565	15-juillet-24	0 731	0 731	286
USD	5 000	CAD	6 825	15-juillet-24	0 733	0 731	(13)
CAD	55 140	USD	40 000	15-juillet-24	1 379	1 367	(440)
USD	40 000	CAD	54 943	15-juillet-24	0 728	0 731	243
CAD	48 080	USD	35 000	15-juillet-24	1 374	1 367	(217)
CAD	82 272	USD	60 000	15-juillet-24	1 371	1 367	(222)
USD	30 000	CAD	40 955	15-juillet-24	0 733	0 731	(70)
USD	114 000	CAD	156 186	01-août-24	0 730	0 732	355
USD	21 000	CAD	28 771	01-août-24	0 730	0 732	65
USD	55 000	CAD	75 239	01-août-24	0 731	0 732	57
USD	74 000	CAD	101 022	01-août-24	0 733	0 732	(130)
USD	260 000	CAD	357 857	01-août-24	0 727	0 732	2 445
USD	5 213 000	CAD	7 175 038	01-août-24	0 727	0 732	49 026
CAD	548 308	USD	400 000	01-août-24	1 371	1 367	(1 531)
USD	150 000	CAD	204 709	01-août-24	0 733	0 732	(328)
USD	5 481 000	CAD	7 441 576	06-sep-24	0 737	0 732	(43 506)
							(63 959)

1. Renseignements généraux

Tradex Fonds d'actions Limitée (le « Fonds ») est une société de placement à capital variable constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. L'adresse de ses bureaux est 340, rue Albert, bureau 1604, Ottawa (Ontario) K1R 7Y6.

L'objectif du Fonds est d'obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires de sociétés canadiennes et d'actions de sociétés aux États-Unis et dans d'autres pays. La stratégie du Fonds consiste à investir dans des sociétés de croissance de grande qualité. Afin d'assurer une diversification appropriée du portefeuille, et ainsi réduire le risque de concentration, au moins cinq secteurs de l'indice composé S&P/TSX seront représentés dans le portefeuille. Les titres étrangers représenteront jusqu'à 50% de la valeur totale du portefeuille.

Gestion Tradex Inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. Les activités de placement du Fonds sont gérées par PH&N et Gestion mondiale d'actifs RBC Inc. (les « gestionnaires 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, et leurs familles, dont la majorité vit au Canada.

La publication de ces états financiers a été autorisée par le conseil d'administration le 22 août 2024.

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).

Les états financiers ont été préparés conformément à la convention de transfert 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 de profits ou de pertes.

a) Nouvelles modifications et interprétations des normes existantes à compter du 1er janvier 2024

Il n'y a pas de normes, de modifications aux normes ou d'interprétations qui sont en vigueur pour les périodes annuelles commençant le 1er janvier 2024 qui ont une incidence importante sur les états financiers du Fonds.

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

Modifications à IFRS 9 et IFRS 7 - Modifications à la Classification et à l'évaluation des instruments financiers IFRS 9 et IFRS 7 a été modifiée pour :

- clarifier la date de comptabilisation et de décomptabilisation de certains actifs et passifs financiers avec une nouvelle exception pour certains passifs financiers réglés au moyen d'un système de transfert électronique de fonds ;

- clarifier et ajouter d'autres directives pour évaluer si un actif financier répond uniquement au critère des paiements de capital et d'intérêts (SPPI) ;

- ajouter de nouvelles informations pour certains instruments avec des conditions contractuelles qui peuvent modifier les flux de trésorerie tels que les instruments avec des caractéristiques liées à la réalisation des objectifs environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) ; et

- mettre à jour les informations à fournir pour les instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais d'autres éléments du résultat global (FVOCI).

Les nouvelles modifications sont en vigueur pour les années commençant le 1er janvier 2026 ou après cette date, et leur application antérieure est permise. Il n'est pas nécessaire de reformuler l'information comparative et n'est autorisé que si possible sans le recul. Une entité peut choisir d'appliquer rapidement uniquement les modifications discutées aux alinéas b) et c) ensemble sans appliquer les modifications dont il est question aux alinéas a) et d). Le Fonds est en train d'évaluer l'impact des nouvelles modifications sur le Fonds.

IFRS 18 – Présentation et information dans les états financiers

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, « Présentation et information dans les états financiers », en réponse aux préoccupations des investisseurs concernant la comparabilité et la transparence des rapports sur le rendement des entités. Les nouvelles exigences de présentation introduites dans IFRS 18 augmenteront la comparabilité de la performance financière d'entités similaires, en particulier en ce qui concerne la façon dont le « résultat d'exploitation » est défini. Les nouvelles exigences de divulgation pour les « mesures de rendement définies par la direction » amélioreront la transparence. La norme s'appliquera aux années commençant le 1er janvier 2027 ou après cette date, et l'application antérieure est permise. Une application rétrospective est requise. Le Fonds est en train d'évaluer l'impact de la nouvelle norme sur le Fonds.

Un certain nombre d'autres nouvelles normes, modifications aux normes et interprétations sont en vigueur pour les périodes annuelles commençant après le 1er janvier 2024 et n'ont pas été adoptées rapidement lors de la préparation de ces états financiers. Aucune de ces mesures ne devrait avoir d'incidence importante 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 dans des actions canadiennes qui produisent des revenus. 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, conditions et événements 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 du 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 (perte) net réalisé à la vente de placements » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements » 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. La perception des flux de trésorerie contractuels est seulement utilisée pour la réalisation de l'objectif du modèle économique du Fonds. 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. Tous les autres actifs et passifs financiers, y compris les parts rachetables, sont évalués au coût amorti.

ii) Passifs financiers

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 à 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 transactions 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 à la juste valeur par le biais du résultat net dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils se produisent.

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 la période.

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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2024 (suite)

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.

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 diverses séries de 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 aux 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 de marché pour déterminer la valeur liquidative par action aux fins des souscriptions et des rachats.

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 les titres de créance, 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 Revenus de prêts de titres

Les tableaux ci-dessous présentent un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres du Fonds avec les revenus de prêt de titres divulgués dans l'état du résultat global pour les exercices clos les 30 juin 2024 et 2023.

Actif	30 juin 2024	% des revenus bruts de prêt de titres
Revenus bruts de prêt de titres	24 166	100,0
Retenues d'impôt	(528)	(2,2)
Frais d'agent		
RBC SI	(9 667)	(40,0)
Revenus de prêt de titres	13 971	57,8

Actif	30 juin 2023	% des revenus bruts de prêt de titres
Revenus bruts de prêt de titres	10 889	100,0
Retenues d'impôt	(185)	(1,7)
Frais d'agent		
RBC SI	(4 355)	(40,0)
Revenus de prêt de titres	6 349	58,3

2.11 Coûts de transaction

Les coûts de transactions tels que les commissions de courtage, engagés lors de l'achat et de la vente de titres par le Fonds, lorsque encourus, sont immédiatement comptabilisés dans l'état des résultats global.

2.12 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. La valeur des services de recherche inclus dans les commissions versées par le Fonds à ces courtiers était de 704 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2024 (1 272 \$ en 2023).

2.13 Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables

Les distributions aux porteurs d'actions rachetables sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables lorsqu'elles sont autorisées et non pas à la discrétion du Fonds. Les distributions sur les actions rachetables sont comptabilisées à l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

2.14 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.

2.15 Impôts

Le Fonds est une société de placement à capital variable aux fins fiscales. Le Fonds a déterminé qu'en substance il n'était pas assujéti à l'impôt et il ne comptabilise donc pas d'actifs ou de passif d'impôt différé lié à des différences temporaires ou à des pertes pouvant être reportées.

Le Fonds est assujéti à l'impôt sur les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes. Cet impôt est remboursable à un taux déterminé par une formule lorsque les dividendes imposables sont versés. Le Fonds est assujéti à l'impôt sur les gains en capital. Toutefois, cet impôt est remboursable si suffisamment de gains en capital sont distribués aux actionnaires, sous forme de dividendes ou de rachat d'actions. Le Fonds a versé 726 579 \$ de distribution de gains en capital en 2024 (néant en 2023).

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 au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte dans l'état du résultat global.

Au 31 décembre 2023, le Fonds n'avait pas de perte en capital ni de perte autre qu'en capital pouvant être reportée aux fins de l'impôt sur le revenu.

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

3 Risques financiers

3.1 Facteurs de risque financier et gestion de 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.

Il 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 2024, 99,3 % de l'actif du Fonds (98,4 % au 31 décembre 2023) 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, les actifs auraient augmenté ou diminué d'environ 14 838 000 \$ (13 854 000 \$ au 31 décembre 2023). 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, il investit dans au moins cinq secteurs, et à la fin de chaque mois, la valeur de marché de tout placement ne peut représenter plus de 10 % de la valeur de marché totale du Fonds. L'actif du Fonds est généralement entièrement investi, mais si les conditions du marché se détérioraient de façon temporaire, le Fonds pourrait convertir jusqu'à 30 % de son portefeuille en trésorerie ou en placements à court terme.

Le Fonds est également exposé au risque de dérivés lié aux contrats de change à terme. Afin de réduire le risque de prix lié à ces contrats, ces derniers se limitent à la valeur de marché des titres étrangers détenus par le Fonds, et leur cours ou le sous-jacent auquel est exposé le Fonds doit être dans la devise de ces titres.

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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2024 (suite)

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.

L'exposition du Fonds aux devises aux 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 s'établit comme suit (en milliers de dollars) :

	30-juin-24	31-déc-23
Dollars américains	19 435	18 262
Euro	5 236	5 960
Livre sterling	3 877	2 842
Couronne danoise	2 151	1 346
Dollar de Hong Kong	1 402	1 314
Franc suisse	1 400	18
Couronne norvégienne	1 133	1 308
Yen japonais	1 128	1 071

Pour limiter partiellement le risque de change, le Fonds conclut des engagements sous forme de contrats de change à terme pour la vente de dollars américains seulement, car le Fonds est essentiellement exposé à cette monnaie. 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 au dollar américain (le risque de change sous-jacent).

Dans le cas d'une dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, la valeur des contrats de change à terme en vigueur diminue alors que la valeur relative des fonds américains augmente.

Le tableau suivant présente l'exposition nette du Fonds aux devises, en dollars canadiens et compte tenu de la valeur notionnelle des contrats de change à terme, aux 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 (en milliers de dollars) :

	Exposition aux devises	Valeur notionnelle des contrats de change à terme	Exposition nette aux devises
30 juin 2024 Dollars américains	46 054	(26 620)	19 434
31 décembre 2023 Dollars américains	42 782	(24 520)	18 262

Au 30 juin 2024, 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 du Fonds aurait augmenté ou diminué, déduction faite des opérations de couverture, d'environ 1 788 000 \$ (1 606 000 \$ au 31 décembre 2023). En pratique, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et la différence pourrait être importante.

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 actions rachetables. Les actions du Fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative par action courante, au gré du porteur d'actions.

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 titres de créance prend en compte la solvabilité de l'émetteur de la créance.

Le Fonds est exposé au risque de crédit en raison de sa stratégie de couverture de change et de ses activités de prêt de titres. Ce risque est géré en concluant des contrats avec des contreparties solvables soumises à des exigences de notation de crédit minimales, en fixant des limites sur le montant de l'exposition et en exigeant une garantie d'au moins 102 %. L'agent de prêt dédommage le Fonds pour toute insuffisance.

Au 30 juin 2024, les titres prêtés totalisaient 5 704 973 \$, tandis que les garanties détenues (hors trésorerie) totalisaient 5 819 076 \$ (respectivement 4 125 284 \$ et 4 207 795 \$ au 31 décembre 2023).

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 :

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2024 (suite)

As at	30 juin 2024	31 décembre 2023
Canada	57,6 %	58,6 %
États-Unis	27,6 %	29,4 %
Royaume-Uni	2,9 %	2,3 %
Taiwan	1,8 %	1,4 %
Irlande	1,6 %	0,5 %
France	1,5 %	1,3 %
Danemark	1,4 %	1,0 %
Belgique	1,0 %	1,3 %
Hong Kong	0,9 %	0,9 %
Suisse	0,9 %	—
Autres	2,8 %	3,3 %

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 2024 et 31 décembre 2023, selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur :

30 juin 2024

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	148 357	26	—	148 383
Trésorerie & équivalent de trésorerie	1 004	—	—	1 004
Contrat de change à terme actifs	—	52	—	52
Contrat de change à terme passifs	—	(116)	—	(116)
Total	149 361	(38)	—	149 323

31 décembre 2023

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	138 515	28	—	138 543
Trésorerie & équivalent de trésorerie	1 187	—	—	1 187
Contrat de change à terme actifs	—	779	—	779
Contrat de change à terme passifs	—	(21)	—	(29)
Total	139 702	786	—	140 488

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours de l'exercice clos le 30 juin ou l'année terminée le 31 décembre 2023.

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

Le Fonds détient des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, y compris des dérivés. Les justes valeurs de ces instruments sont déterminées à l'aide de techniques d'évaluation et peuvent être déterminées à l'aide de sources réputées en matière d'évaluation des prix (des services d'évaluation, par exemple) ou des indications de prix données par les 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, indépendant 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, diffusées et mises à jour régulièrement,

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (non-vérifié) le 30 juin 2024 (suite)

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.

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.

c) 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 valeur de marché des titres étrangers détenus par le Fonds, et leur cours ou le sous-jacent auquel est exposé le Fonds doit être dans la devise de ces titres. Les contrats ont une durée maximale de trois ans. La valeur quotidienne de ces contrats correspond au gain ou à la perte qui se matérialiserait si les positions devaient être liquidées. Cette valeur est comptabilisée dans le poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et dérivés ». À la liquidation des contrats, les gains ou les pertes cumulées sont comptabilisés au poste « Gain (perte) net réalisé à la vente de placements et de dérivés » de l'état du résultat global.

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

5. Actions rachetables

Le capital du Fonds est composé des actions rachetables émises sans valeur nominale. Les porteurs d'actions ont droit à des distributions, le cas échéant, et au remboursement d'une part proportionnelle établie en fonction de la valeur liquidative du Fonds par action au moment du rachat. Le Fonds n'impose aucune restriction ou condition spécifique en matière de capital pour les souscriptions et rachats d'actions, mis à part les exigences minimales en matière de souscription. Le Fonds s'efforce d'investir les souscriptions reçues dans les titres appropriés, tout en maintenant des niveaux suffisants de liquidité pour répondre aux besoins de rachat. Ces liquidités sont augmentées par des emprunts à court terme ou la vente de placements, le cas échéant. L'évolution du nombre d'actions du Fonds au cours des deux derniers exercices clos le 30 juin figure dans le tableau suivant :

	2024	2023
En circulation au début de l'exercice	5 406 290	5 766 079
Actions émises contre trésorerie	151 727	113 339
Réinvestissement des distributions	26 805	—
Actions rachetées	(259 434)	(318 468)
En circulation à la fin de l'exercice	5 325 388	5 660 950

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.

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 1er mai 1988, 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 0,7 % 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. Dans la seconde moitié de 2023, 178 992 \$ de dépenses ont été réduits grâce à de telles transactions. Il est prévu qu'une remise soit accordée au second semestre de 2024, bien qu'il ne soit pas possible d'estimer le montant à ce moment.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION ET LES DIRIGEANTS DU GESTIONNAIRE

Christine Allison, FCPA FCA, Ottawa, Ont.

Gestion financière MD (retraité)

Directrice

Bob Baldwin, Ottawa, Ont.

Conseiller

Administrateur

Natalya G. Calabina, CPA Ottawa, Ont.

Gestion Tradex Inc.

Directrice Financière

Philip E. Charko, Ottawa, Ont.

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

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

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 et Vice-présidente du conseil

Irit Weiser, LLB Ottawa, Ont.

Ministère de la justice (retraité)

Administratrice et secrétaire

Karin Zabel, CPA, Ottawa, Ont.

Consultant

Administratrice et Présidente du conseil

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

Fax: 613-233-8191

e-mail: info@tradex.ca

web site: www.tradex.ca



CONSEILLER EN PLACEMENT

**Phillips, Hager & North Investment Management
(a division of RBC Global Asset Management Inc.)**

200 rue Burrard, 20ème étage

Vancouver, B.C. V6C 3N5

DÉPOSITAIRE DES ACTIFS

RBC Investor & Treasury Services

155 rue Wellington O, 3eme étage

Toronto, ON M5V 3L3

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

RBC Investor Services

155 rue Wellington O, 3eme 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



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

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

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