

2024

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

Tradex Fonds D'ACTIONN MONDIALES

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 le Fonds d'actions mondiales Tradex a augmenté de 14,7 % au cours du premier semestre de 2024, comparativement à une augmentation de 14,2 % de l'indice Dow Jones global de rendement total (en dollars canadiens). Au cours des 12 derniers mois, le Fonds a rapporté 23,7 %, tandis que le Fonds canadien global moyen a gagné 17,2 %.

Les actions mondiales ont continué de progresser fortement au cours du premier trimestre de 2024, le thème de l'intelligence artificielle (IA) stimulant les esprits animaux et augmentant particulièrement les cours des actions des bénéficiaires présumés, notamment Nvidia, dont les puces ont la puissance de traitement qui sous-tend les modèles d'IA. En outre, l'économie mondiale, menée par les États-Unis, continue de connaître des données économiques plus solides que prévu. L'inflation, bien qu'elle continue de baisser, revient lentement à la cible, et certains craignent qu'elle ne s'avère « collante ». La combinaison de ces facteurs signifie que le nombre de baisses de taux prévues pour la plupart des banques centrales des marchés développés (DM) a été réduit depuis le début du trimestre. Malgré une réduction des attentes de baisse des taux, les prix du marché d'un atterrissage brutal ont été réduits car les données sur l'activité aux États-Unis sont restées au-dessus de la tendance. Les marchés axés sur la technologie ont ouvert la voie en termes de rendements au cours de la période. Le deuxième trimestre a commencé avec une vigueur économique surprenante à la hausse et des craintes que les banques centrales ne soient pas en mesure de réduire les taux aussi rapidement que les marchés l'avaient prévu. Au cours des mois suivants, les données économiques se sont stabilisées et un atterrissage en douceur est devenu une attente plus consensuelle. Les actions ont augmenté au cours du trimestre, bien que le leadership du marché soit resté étroit. La politique était au premier plan car il y a eu plusieurs élections importantes dans les marchés émergents (Corée du Sud, Afrique du Sud, Mexique, Inde) et des élections à venir au Royaume-Uni, en France et aux États-Unis. La technologie a maintenu sa domination au cours de la période.

La performance des principaux marchés boursiers mondiaux a été largement dispersée au cours du premier semestre de l'année. En termes de devises locales, l'indice Nikkei 225 du Japon a augmenté de 18,3%, l'indice allemand DAX a augmenté de 8,9% et l'indice FTSE 100 de Londres a augmenté de 5,6%. En Amérique du Nord, l'indice américain S&P 500 a clôturé la première moitié de l'année en hausse de 14,5 %, le NASDAQ ayant progressé de 18,1 %, tandis que l'indice composé S&P/TSX était en hausse de 4,4 %.

Les fluctuations des taux de change pour la première moitié de l'année ont généralement contribué positivement au rendement des fonds d'actions mondiales pour les investisseurs canadiens, tandis que pour les actions japonaises, elles ont été négatives. Au cours de la période, le dollar américain a augmenté d'environ 3,8 % par rapport au dollar canadien, de 10 % pour le yen japonais, de 0,7 % pour l'euro et de 2,9 % pour la livre sterling.

La pondération globale du portefeuille de la Caisse a été plus faible d'une région à l'autre au cours de la période. Au milieu de l'année, 56 % de la valeur du portefeuille était investie aux États-Unis (contre 59 % au

début de l'année), 13 % en Europe continentale développée (inchangée), 7 % au Royaume-Uni (contre 6 %), 9 % dans les marchés émergents (contre 5 %), 11 % en Asie développée (contre 13 %) et 3 % au Canada (inchangée), tandis que les liquidités représentaient 1 % de la valeur totale du portefeuille.

Au cours du premier trimestre, à la marge, City of London Investment Management (CLIM) a réduit son exposition au Japon et aux États-Unis tout en augmentant l'allocation des marchés émergents. Au deuxième trimestre, CLIM a réduit son exposition au Japon tout en augmentant à nouveau les marchés émergents.

À la fin de la période, la valeur liquidative de la Caisse s'établissait à 55,7 millions de dollars, comparativement à 49,5 millions de dollars à la fin de 2023. Le nombre d'unités en circulation a diminué de 2 % au cours de la période.

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 177 020 \$ au cours des six premiers mois de 2024 (y compris la TVH) et représente 30 % 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 les Fonds. Ces rabais et renoncations réduisent les dépenses du Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des dépenses de gestion. En 2023, 78 648 \$ des dépenses ont été réduites pour le Fonds grâce à de telles transactions. Il est prévu que le remboursement sera effectué dans la seconde moitié de 2024, mais il est impossible d'estimer le montant à ce moment.

Autres dépenses

Les autres dépenses engagées par le Fonds au cours des premiers six mois de 2024 se sont chiffrées à 405 387 \$ et ont été payées à des fournisseurs tiers et des autorités de réglementation. Elles représentent des frais de consultation en placement (payés à City of London Investment Management Company Limited), des frais administratifs versés pour la comptabilité du Fonds, la fonction de registraire et d'autres activités connexes (payés à 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 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.

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

II. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les 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 exercices terminés les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019.

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	16,64	\$ 14,46	\$ 18,75	\$ 17,66	\$ 16,12	\$ 13,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,31	\$ 0,67	\$ 0,65	\$ 0,83	\$ 0,76	\$ 0,74
Total des charges	(0,20)	\$ (0,36)	\$ (0,35)	\$ (0,40)	\$ (0,31)	\$ (0,32)
Gain (perte) réalisés	0,77	\$ 0,25	\$ (0,12)	\$ 2,45	\$ (0,33)	\$ 0,40
Gain (perte) non réalisés	1,56	\$ 2,00	\$ (4,16)	\$ 0,32	\$ 1,86	\$ 2,20
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	2,44	\$ 2,56	\$ (3,98)	\$ 3,20	\$ 1,98	\$ 3,02
Distributions aux investisseurs						
de revenu de placement	—	\$ 0,31	\$ 0,34	\$ 0,41	\$ 0,46	\$ 0,39
de dividendes	—	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 0,01	\$ 0,02
gains en capital	—	\$ 0,09	\$ —	\$ 1,68	\$ —	\$ 0,26
Distributions totales (3)	—	\$ 0,40	\$ 0,34	\$ 2,09	\$ 0,47	\$ 0,67
Actif net au dernier jour de la période	19,08	\$ 16,64	\$ 14,46	\$ 18,75	\$ 17,66	\$ 16,12

- (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.

Ratios et données supplémentaires	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale à la fin de la période (en milliers)	55 678 \$	49 520 \$	43 470 \$	55 453 \$	45 509 \$	33 482 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	53 278 \$	46 504 \$	45 758 \$	51 362 \$	38 429 \$	36 700 \$
Nombre de parts en circulation à la fin de la période	2 918 185	2 976 404	3 005 300	2 957 776	2 577 387	2 438 220
Ratio des frais de gestion (1)	2,03 %	3,06 %	2,85 %	2,71 %	2,79 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	2,03 %	3,23 %	3,25 %	3,06 %	3,20 %	3,19 %
Ratio des frais d'opérations (2)	0,17 %	0,14 %	0,11 %	0,19 %	0,18 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille (3)	24,40 %	32,84 %	29,01 %	67,82 %	64,35 %	71,16 %
Valeur liquidative par part au dernier jour de la période	19,08 \$	16,64 \$	14,46 \$	18,75 \$	17,66 \$	13,73 \$

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

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

III. RENDEMENT PASSÉ

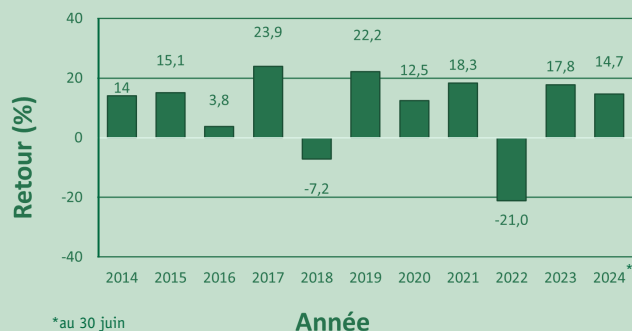
Général

Le rendement passé du Fonds est illustré dans le graphique et les tableaux sur le rendement d'année en année et le rendement composé annuel.

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, si applicable peuvent réduire le rendement ou la performance. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

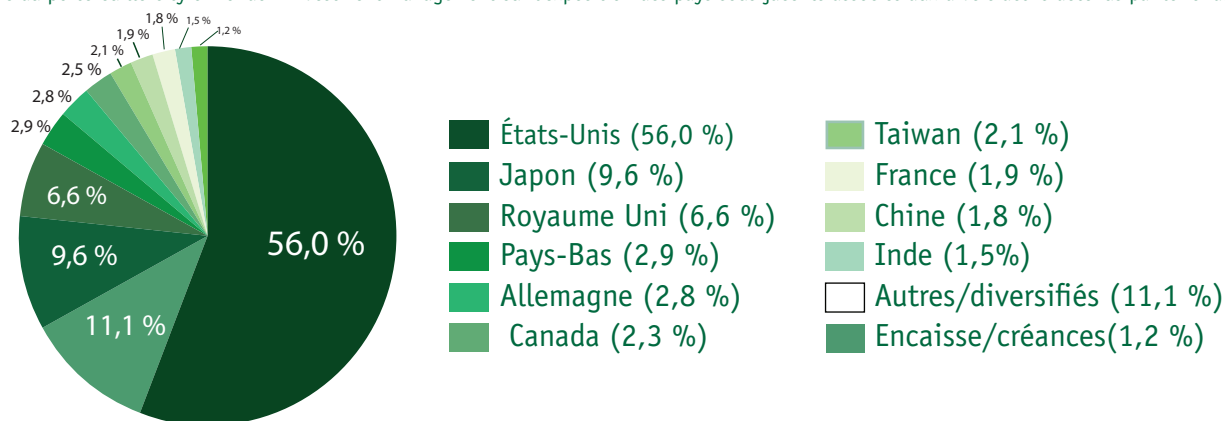
Rendement d'année en année

Ce graphique présente le rendement du Fonds pour 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 a varié 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. (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 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.

Polar Capital Technology Trust PLC	6.9%	JPMorgan US Smaller Cos Investment Trust plc	2.3%
Allianz Technology Trust PLC	6.1%	Witan Investment Trust PLC	2.1%
Polar Capital Global Financials Trust PLC	6.0%	BlackRock Resources & Commodities Strategy Trust	2.0%
Neuberger Berman Next Generation Connectivity	5.6%	Bankers Investment Trust PLC/The	2.0%
BlackRock Innovation & Growth Trust	4.2%	Baillie Gifford US Growth Trust PLC	2.0%
Pershing Square Holdings Ltd/Fund	4.1%	Adams Diversified Equity Fund Inc	2.0%
JPMorgan Japanese Investment Trust plc	3.8%	Liberty All Star Growth Fund Inc	2.0%
Gabelli Dividend & Income Trust/The	3.5%	Monks Investment Trust PLC/The	2.0%
Polar Capital Global Healthcare Trust PLC	2.9%	Scottish Mortgage Investment Trust PLC	2.0%
abrdn Healthcare Investors	2.8%	JPMorgan European Growth & Income plc	2.0%
Miller/Howard High Dividend Fund	2.7%	MainStay CBRE Global Infrastructure Megatrends Term Fund	1.9%
Schroder AsiaPacific Fund PLC	2.6%	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	78,5 %
JPMorgan Emerging Markets Investment Trust plc	2.5%	Autres avoirs	21,5 %
JPMorgan American Investment Trust PLC/Fund	2.5%	Total	100,0%



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.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	30 juin 2024 (non-vérifié)	31 décembre 2023 (vérifié)
Actif		
Actifs à court terme		
Investissements à la juste valeur par résultat net	55 129 762 \$	49 132 253
Trésorerie et équivalents de trésorerie	685 266	419 382
Dividendes à recevoir	41 844	148 276
Intérêts courus à recevoir	4	4
Souscriptions à recevoir	7 500	13 500
Total des actifs	55 864 376	49 713 415
Passif		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	186 538	193 696
Total des passifs	186 538	193 696
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	55 677 838 \$	49 519 719 \$
Parts émises et en circulation à la fin de l'exercice (note 7)	2 918 185	2 976 404
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par parts	19,08 \$	16,64 \$

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

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

s/Philip E. Charko

Phillip 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		
Revenu de dividendes	902 513 \$	967 334 \$
Revenus d'intérêt à des fins de distribution	14 956	12 177
Gain de change net (perte nette) sur la trésorerie	4 872	(5 525)
Autres variations de la juste valeur des placements et instruments dérivés	—	27
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) à la vente de placements et les instruments dérivés	2 296 562	326 665
Gain (perte) net(te) réalisé(e) de change	(4,058)	(2 922)
Variation de l'appréciation (dépréciation) sur les placements et les instruments dérivés	4 612 069	3 235 868
	7 826 914	4 533 624
Dépenses		
Frais de gestion (note 6)	177 020	156 579
Frais de conseils en placement	269 881	245 211
Frais d'administration	67 318	75 710
Comité d'examen indépendant	84	111
Honoraires de vérification	8 154	12 543
Frais de garde	7 290	7 119
Frais d'inscription et dépenses	8 181	9 563
Coûts de transaction	44 479	28 763
	582 407	535 599
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	7 244 507 \$	3 998 028 \$
Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de la période	2 964 994	3 012 329
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables par part	2,44 \$	1,33 \$

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

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIFS NETS ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (non-vérifié)

Pour les semestres clos le 30 juin

	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en début de période	49 519 719 \$	43 470 058 \$
Augmentation (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables	7 244 507	3 998 025
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	1 503 404	1 532 605
Montant versé pour le rachat de parts	(2 589 792)	(2 043 828)
Augmentation (diminution) nette de parts rachetables	(1 086 388)	(511 223)
Augmentation (diminution) des actifs nettes attribuables aux porteurs de parts rachetables	6 158 119	3 486 802
Actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	55 677 838 \$	46 956 860 \$

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	7 244 507	3 998 025
Ajustements pour:		
Perte nette de change (gain) sur la trésorerie	4 872	(5 525)
(Gain) perte nette réalisée sur la vente de placements et des instruments dérivés	(2 296 562)	(326 665)
Variation nette non réalisée (augmentation) diminution des placements et des instruments dérivés	(4 612 069)	(3 235 868)
Acquisition de placements	(12 651 491)	(6 025 211)
Produit de la vente de placements	13 562 613	6 286 965
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	99 274	150 684
Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation	1 351 144	842 405
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 509 404	1 532 532
Contrepartie versée au rachat de parts	—	(1 590)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, nette des distributions réinvestis	(2 589 792)	(2 043 828)
Trésorerie nette utilisée dans les activités de financement	(1 080 388)	(512 886)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	270 756	329 519
(Gain) Perte de change sur la trésorerie	(4 872)	5 525
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	419 382	265 947
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	685 266 \$	600 991 \$
Intérêts reçus	14 956 \$	12 177 \$
Dividendes reçus, nettes du précompte mobilier	1 008 945 \$	967 599 \$

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

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

Actions étrangères	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
États-Unis				
abrdrn Healthcare Investors	64 738	1 433 707	\$ 1 546 335	\$
Adams Diversified Equity Fund Inc.	38 185	794 256	1 122 612	
Baillie Gifford US Growth Trust PLC	322 400	1 115 871	1 126 240	
BlackRock Health Sciences Trust	9 820	534 579	548 787	
BlackRock Innovation & Growth Trust	239 000	3 949 256	2 363 941	
Central Securities Corp.	17 650	912 839	1 062 907	
Gabelli Dividend & Income Trust	62 126	1 794 085	1 930 150	
General American Investors Co Inc.	3 817	251 538	259 629	
JPMorgan American Investment Trust PLC	81 268	825 477	1 401 197	
JPMorgan US Smaller Cos Investment Trust PLC	189 356	1 158 896	1 280 384	
Liberty All Star Growth Fund Inc.	152 800	1 087 683	1 116 259	
Miller/Howard High Dividend Fund	100 000	922 497	1 533 579	
North American Income Trust PLC	203 500	888 790	1 055 772	
Pershing Square Holdings Ltd.	31 267	1 101 197	2 261 281	
		16 770 671	18 609 073	33,8 %
Europe				
Aberforth Smaller Companies Trust PLC	41 068	1 056 438	1 073 840	
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	642 006	965 334	1 064 736	
Edinburgh Investment Trust PLC	81 272	853 270	1 020 380	
JPMorgan European Discovery Trust PLC	116 828	631 169	915 228	
JPMorgan European Growth & Income PLC	611 332	984 330	1 094 213	
New Germany Fund Inc.	75 460	1 133 252	839 798	
		5 623 793	6 008 195	10,9 %
Asie				
Baillie Gifford Shin Nippon PLC	417 500	947 516	827 419	
Japan Smaller Capitalization Fund Inc.	72 896	801 990	755 916	
JPMorgan Japan Small Cap Growth & Income PLC	158 192	846 705	820 711	
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	226 807	1 642 699	2 106 275	
Schroder AsiaPacific Fund PLC	158 216	1 321 302	1 466 559	
		5 560 212	5 976 880	10,8 %
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres				
Allianz Technology Trust PLC	493 339	1 871 702	3 382 774	
Bankers Investment Trust PLC	575 000	1 028 386	1 131 604	
BlackRock Resources & Commodities Strategy Trust	90 524	1 028 295	1 138 098	
JPMorgan Emerging Markets Investment Trust PLC	755 000	1 404 113	1 402 283	
MainStay CBRE Global Infrastructure Megatrends Fund	61 621	1 117 240	1 079 887	
Monks Investment Trust PLC	54 366	965 002	1 111 295	
Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund Inc.	176 480	3 607 891	3 116 895	
Polar Capital Global Financials Trust PLC	1 153 794	2 545 759	3 340 166	
Polar Capital Global Healthcare Trust PLC	250 204	1 144 986	1 644 229	
Polar Capital Technology Trust PLC	67 950	2 320 983	3 877 821	
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	72 200	892 182	1 104 008	
Smithson Investment Trust PLC	43 000	903 652	1 024 712	
Witan Investment Trust PLC	255 000	1 096 607	1 181 842	
		19 926 798	24 535 614	44,5 %
Total des actions étrangères		47 881 474	55 129 762	100,0 %
Coûts de transactions		(165 527)		
Total des titres en portefeuille		47 715 947	\$ 55 129 762	\$ 100,0 %

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

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

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
États-Unis	33,8	38,5
Europe	10,9	12,6
Asie	10,8	13,0
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres	44,5	35,9
Total	100,0	100,0

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 d'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 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, et d'allouer les ressources en conséquence. Les placements indirects dans les actions mondiales sont effectués par le biais de SICAF négociées en bourse. Le Fonds investit également dans des fonds indiciels 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 qui investissent 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, 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.

2.2 Conversion des devises

a) *Monaie 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

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

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 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.

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 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.

Le revenu de dividendes tiré des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net est comptabilisé dans l'état du résultat global à titre de revenu 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 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.

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 des trésoreries

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 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 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 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 l'exercice clos le 30 juin 2024.

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. Les distributions sur les parts rachetables sont comptabilisées à l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

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 2023, 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 400 827 \$ au 31 décembre 2022) 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.

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

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

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, 99,0 % de l'actif net du Fonds (99,2 % 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, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 5 513 000 \$ (4 913 000 \$ 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, 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 2024 et 31 décembre 2023 (en milliers de dollars).

	30-juin-24	31-déc.-23
Dollar américain	18 532	19 078
Livre Sterling	36 757	30 344

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 respectivement d'environ 2 764 000 \$ (2 471 000 \$ au 31 décembre 2023). 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 2024 et 31 décembre 2023.

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

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

obligations financières. La juste valeur des actions prend en compte la solvabilité de l'émetteur.

Aux 30 juin 2024 et 31 décembre 2023, 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 2024	31 décembre 2023
Diversifiées à l'échelle mondiale / Autres	44,5 %	35,9 %
États-Unis	33,8 %	38,5 %
Europe	10,9 %	12,6 %
Asie	10,8 %	13,0 %

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 CVM0, 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 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	55 130	—	—	55 130
Trésorerie & équivalent de trésorerie	685	—	—	685
Total	55 815	—	—	55 815

31 décembre 2023

('000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	49 132	—	—	49 132
Trésorerie & équivalent de trésorerie	419	—	—	419
Total	49 551	—	—	49 551

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours des exercices clos les 30 juin 2024 et 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

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, 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

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

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, 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 de deux derniers exercices se terminant le 30 juin figure dans le tableau suivant :

	2024	2023
En circulation au début de l'exercice	2 976 404	3 005 300
Parts émises contre trésorerie	86 332	101 030
Réinvestissement des distributions	—	—
Parts rachetées	(144 551)	(133 674)
En circulation à la fin de l'exercice	2 918 185	2 972 656

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 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 2023, les charges pour le Fonds ont été réduites de 78 648 \$ (183 625 \$ en 2022) au moyen 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.

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

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

de vote ou des droits similaires détenus par le Fonds et d'autres investisseurs dans tout fonds sous-jacent.

June 30, 2024

	Fair Value	Ownership percentage in Underlying Fund
Aberforth Smaller Companies Trust PLC	1 073 840	0 ,0%
abrdn Healthcare Investors	\$1 546 335	0 ,1%
Adams Diversified Equity Fund Inc.	1 122 612	0 ,0%
Allianz Technology Trust PLC	3 382 774	0 ,1%
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	1 064 736	0 ,2%
Baillie Gifford Shin Nippon PLC	827 419	0 ,1%
Baillie Gifford US Growth Trust PLC	1 126 240	0 ,1%
Bankers Investment Trust PLC	1 131 604	0 ,0%
BlackRock Health Sciences Trust	548 787	0 ,1%
BlackRock Innovation & Growth Trust	2 363 941	0 ,1%
BlackRock Resources & Commodities Strategy Trust	1 138 098	0 ,1%
Central Securities Corp.	1 062 907	0 ,1%
Edinburgh Investment Trust PLC	1 020 380	0 ,1%
Gabelli Dividend & Income Trust	1 930 150	0 ,1%
General American Investors Co Inc.	259 629	0 ,0%
Japan Smaller Capitalization Fund Inc.	755 916	0 ,3%
JPMorgan American Investment Trust PLC	1 401 197	0 ,0%
JPMorgan Emerging Markets Investment Trust PLC	1 402 283	0 ,1%
JPMorgan European Discovery Trust PLC	915 228	0 ,1%
JPMorgan European Growth & Income PLC	1 094 213	0 ,1%
JPMorgan Japan Small Cap Growth & Income PLC	820 711	0 ,3%
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	2 106 275	0 ,2%
JPMorgan US Smaller Cos Investment Trust PLC	1 280 384	0 ,3%
Liberty All Star Growth Fund Inc.	1 116 259	0 ,3%
MainStay CBRE Global Infrastructure Megatrends Fund	1 079 887	0 ,1%
Miller/Howard High Dividend Fund	1 533 579	0 ,5%
Monks Investment Trust PLC	1 111 295	0 ,3%
Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund Inc.	3 116 895	0 ,2%
New Germany Fund Inc.	839 798	0,4%
North American Income Trust PLC	1 055 772	0,2%
Pershing Square Holdings Ltd.	2 261 281	0,0%
Polar Capital Global Financials Trust PLC	3 340 166	0,4%
Polar Capital Global Healthcare Trust PLC	1 644 229	0,2%

Polar Capital Technology Trust PLC	3 877 821	0,1%
Schroder AsiaPacific Fund PLC	1 466 559	0,1%
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	1 104 008	0,0%
Smithson Investment Trust PLC	1 024 712	0,0%
Witan Investment Trust PLC	1 181 842	0,0%
	55 129 762	

December 31, 2023

	Fair Value	Ownership percentage in Underlying Fund
Aberforth Smaller Companies Trust PLC	955 812	0, 10%
abrdn Healthcare Opportunities Fund	1 744 553	0, 20%
Adams Diversified Equity Fund Inc.	\$1 689 594	0, 10%
Allianz Technology Trust PLC	2 708 264	0, 10%
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	857 341	0, 20%
Baillie Gifford Shin Nippon PLC	930 786	0, 10%
Baillie Gifford US Growth Trust PLC	1 355 864	0, 10%
Blackrock Health Sciences Trust II	913 215	0, 00%
BlackRock Innovation & Growth Trust	2 615 214	0, 10%
ClearBridge Energy Midstream Opportunity Fund Inc.	1 179 902	0, 20%
Cohen & Steers Real Estate Opportunities and Income Fund	489 388	0, 20%
Edinburgh Investment Trust PLC	940 267	0, 10%
Gabelli Dividend & Income Trust	983 576	0, 00%
Japan Smaller Capitalization Fund Inc.	733 123	0, 30%
JPMorgan American Investment Trust PLC	1 276 618	0, 00%
JPMorgan European Discovery Trust PLC	1 095 887	0, 10%
JPMorgan European Growth & Income PLC	1 009 801	0, 20%
JPMorgan Japan Small Cap Growth & Income PLC	763 121	0, 20%
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	1 878 949	0, 20%
JPMorgan US Smaller Cos Investment Trust PLC	1 292 052	0, 30%
MainStay CBRE Global Infrastructure Megatrends Fund	867 455	0, 10%
Miller/Howard High Dividend Fund	2 308 475	0, 90%
Monks Investment Trust PLC	990 092	0, 00%
Neuberger Berman Energy Infrastructure and Income Fund Inc.	455 816	0, 20%

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

Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund Inc.	3 051 027	0, 30%
New Germany Fund Inc.	873 896	0, 40%
North American Income Trust PLC	996 740	0, 10%
Pershing Square Holdings Ltd.	2 549 744	0, 00%
Polar Capital Global Financials Trust PLC	2 284 083	0, 30%
Polar Capital Global Healthcare Trust PLC	923 758	0, 10%
Polar Capital Technology Trust PLC	3 328 777	0, 10%
Schroder AsiaPacific Fund PLC	1 192 327	0, 10%
Schroder Japan Growth Fund PLC	903 330	0, 20%
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	545 872	0, 00%
Smithson Investment Trust PLC	1 027 648	0, 20%
Temple Bar Investment Trust PLC	452 159	0, 00%
Voya Infrastructure Industrials and Materials Fund	967 727	0, 50%
	49 132 253	

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
(retraitée)
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 (retraitée)
Administratrice et Vice-présidente du conseil*

Irit Weiser, LLB Ottawa, Ont.

*Ministère de la justice (retraité)
Administratrice*

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

City of London Investment Management Company Limited

77 Greenchurch Street,
London, England EC3V 0AS

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