Tradex Fonds d'ACTIONS Limitée



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds et États financiers annuels



31 décembre 2023

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**, en écrivant à l'adresse courriel **info@tradex.ca** ou à l'adresse ci-dessous, ou en nous rendant visite à l'adresse ci-dessous.

Ces documents et d'autres informations sur le Fonds sont également disponibles sur notre site Web au **www.tradex.ca**ou sur celui de SEDAR Plus au www.sedarplus.ca.

Gestion Tradex Inc.

340, rue Albert, bureau 1604,
Ottawa (Ontario)

K1R 7Y6

TABLE DES MATIÈRES

1	Responsabilité de la direction en matière d'information financière
	Rapport de la direction sur le rendement du Fonds
2	Analyse du rendement du Fonds par la direction
4	Faits saillants financiers
5	Rendement passé
6	Aperçu du portefeuille
	États financiers audités
7	Rapport de l'auditeur indépendant
10	États de la situation financière
11	États du résultat global
12	États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
13	États des flux de trésorerie
14	État du portefeuille de placements
18	Notes annexes

Message aux actionnaires

Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers ci-joints ont été préparés par Gestion Tradex Inc., le gestionnaire de **Tradex Fonds d'actions Limitée**, et approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire et du Fonds. Le gestionnaire est responsable de l'information et des déclarations contenues dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et ses états financiers. Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds dans la première section du présent document n'a pas été audité, alors que les états financiers apparaissant dans la deuxième section ont été audités.

Gestion Tradex Inc. prend les mesures nécessaires pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière communiquée. Les états financiers ont été établis selon les normes IFRS de comptabilité établies par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») et comprennent certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement. Les méthodes comptables significatives jugées appropriées par la direction pour le Fonds sont décrites à la note 2 des états financiers.

L'auditeur externe du Fonds, PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., a été nommé par les actionnaires de Tradex Fonds d'actions Limitée. L'auditeur a effectué l'audit des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin d'être en mesure d'exprimer une opinion sur les présents états financiers à l'intention des actionnaires.

/s/Blair Cooper	/s/Karin Zabel
Blair Cooper	Karin Zabel
Président-directeur général	Administratrice et présidente du conseil

Le 27 mars 2024



pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

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. Le Fonds peut concentrer fortement ses placements dans certains titres ou secteurs. Il peut détenir, lorsque c'est souhaitable, une quantité relativement grande d'actions de sociétés à petite capitalisation. Les titres étrangers représenteront jusqu'à 50 % de la valeur totale du portefeuille.

Afin d'assurer une diversification appropriée du portefeuille, et ainsi réduire le risque, au moins cinq secteurs de l'indice composé S&P/TSX seront représentés dans le portefeuille. En temps normal, pour réduire le risque lié aux devises étrangères, le Fonds couvre une partie de l'exposition aux devises étrangères en dollars canadiens au moyen d'instruments dérivés, plus précisément des contrats à terme. 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.

Risque

Aucun changement important relatif à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global associé au fonds au cours de la période considérée. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme, qui veulent investir dans un large éventail de titres canadiens et étrangers et qui peuvent gérer les hauts et les bas du marché boursier.

Résultats

En 2023, la valeur d'un placement dans Tradex Fonds d'actions Limitée a augmenté de 9,5 %. Pour la même période, l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement total S&P/TSX, a gagné 11,8 %.

Le premier trimestre de 2023 a commencé avec un rebond des actions et des obligations, ce qui a été apprécié par les investisseurs. Les conséquences du resserrement monétaire, l'inquiétude soulevée par les conséquences de la COVID et la crise de l'énergie anticipée en Europe à l'approche de l'hiver ont été reléguées à l'arrière-plan à mesure que l'optimisme des investisseurs s'est accru. Le rebond a toutefois été de courte durée, car dès février les marchés ont ressenti les effets de la persistance de l'inflation, la stagnation des bénéfices ayant fait reculer les actions. First Republic Bank a été le principal frein à la performance, car la faillite de Silicon Valley Bank (SVB) a fait soudainement fuir les déposants et a miné la confiance des investisseurs. Après une année difficile en 2022, les marchés des actions mondiaux ont terminé le premier semestre de 2023 sur une très bonne note. Toutefois, la vaste majorité des gains réalisés dans l'ensemble de ces marchés est attribuable à seulement sept titres américains (Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Apple,

Tesla et Meta). Au Canada, les investisseurs sont restés focalisés sur les facteurs macroéconomiques, comme l'inflation et les taux d'intérêt, au deuxième trimestre. Une hausse historique de l'immigration a soutenu la consommation et la croissance globale de l'économie, tout en jouant un rôle crucial dans la stabilisation du marché de l'habitation. Après trois trimestres consécutifs de résultats positifs, les marchés des actions mondiaux n'ont pu accroître les gains réalisés depuis le début de l'exercice au troisième trimestre, car ils ont été déstabilisés par l'inflation persistante, les prévisions de taux d'intérêt élevés pendant plus longtemps, la fragilité de l'économie en Chine et le risque de recul des bénéfices associé à une possible récession. Les actions canadiennes ont progressé au quatrième trimestre, mais ont moins bien fait que l'indice S&P 500. Les actions des technologies de l'information ont été avantagées par la résilience continue de l'économie, les perspectives de croissance robuste et les possibilités de croissance associées à l'intelligence artificielle (IA).

À la clôture de l'exercice, les actions canadiennes représentaient 58 % de la valeur du portefeuille de placements, les actions américaines, 30 % et les actions hors Amérique du Nord, 10 % (comparativement à 59 %, 26 % et 15 %, respectivement, au début de l'exercice). Le nombre de sociétés composant la partie canadienne du portefeuille a diminué, passant de 89 à 84, tandis que le nombre de positions étrangères a augmenté, passant de 40 à 41. Les sociétés à petite et à moyenne capitalisation représentent une part assez importante de la composante canadienne du portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille, Phillips, Hager & North (PH&N), a été actif tout au long de l'année. Il a ajouté plusieurs nouveaux titres dans les composantes canadienne et étrangères et a éliminé ou réduit plusieurs autres positions pour tirer parti d'opportunités.

Les actions du secteur des produits financiers continuent de former la base de la composante canadienne et de compter parmi les positions les plus importantes du portefeuille. En effet, la Banque Royale du Canada et les 5 autres grandes banques canadiennes représentent collectivement plus de 11 % de la valeur liquidative du Fonds. La composante étrangère du portefeuille reflète une stratégie concentrée (elle comprend habituellement entre 35 et 45 positions), dont le principal style de placement privilégie les entreprises de croissance de grande qualité ayant une dynamique concurrentielle favorable. Ce processus vise à éviter les risques inattendus tout en maximisant l'exposition à des sociétés particulières. PH&N détermine quelles entreprises affichent la dynamique concurrentielle la plus solide à long terme, et ensuite constitue le portefeuille en adoptant de solides approches de gestion des risques.

Dans l'ensemble, le marché canadien a moins bien fait que les marchés étrangers ou, plus précisément, que le groupe de sociétés américaines à très grande capitalisation souvent appelées les « 7 magnifiques » pour l'exercice. Pendant l'exercice, PH&N a couvert en dollars canadiens de 20 à 40 % de l'exposition du Fonds au dollar américain grâce à des contrats à terme, un type

de dérivés. Ce programme de couverture active, qui constitue une stratégie d'atténuation des risques, a réduit en partie les pertes liées aux devises que le Fonds aurait autrement enregistrées par suite de la dépréciation de la devise américaine.

Une liste détaillée de l'ensemble du portefeuille de placements est présentée aux pages 14 à 17. De plus, un sommaire de la pondération des actifs du Fonds selon leur répartition géographique est présenté à la section « Aperçu du portefeuille ».

En 2023, le nombre d'actions en circulation a diminué, tandis que la valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 139,5 M\$ au début de l'exercice à 140,5 M\$ à la fin de l'exercice. Le ratio des frais de gestion du Fonds (RFG) continue d'être parmi les plus faibles pour les fonds d'actions canadiennes activement gérés. Le RFG a augmenté à 1,18 % en 2023, comparativement à 1,02 % en 2022 (Morningstar indique que le RFG médian pour les fonds axés sur les actions canadiennes est de 2,28 %). Ce faible RFG s'explique en partie par le fait que Gestion Tradex Inc. a pu remettre au Fonds une part des frais de gestion totalisant 178 992 \$ en 2023 (453 413 \$ en 2022). Il n'y a eu aucune distribution de gains en capital au début de 2023. Toutefois, un dividende ordinaire de 48 cents par action a été payé aux actionnaires à la clôture de l'exercice.

Événements récents

À la mi-janvier 2024, une distribution de gains en capital de 13,4 cents a été versée aux actionnaires du Fonds.

Transactions avec les parties liées et frais de gestion

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. En 2023, ce montant s'est chiffré à 1 094 406 \$ (y compris la TVH) et représente 59 % du total des charges engagées par le Fonds (compte non tenu des frais de 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 communs de placement au Canada. Par conséquent, une des principales tâches du gestionnaire est de négocier et de gérer ces contrats. Gestion Tradex Inc. est aussi le principal distributeur du Fonds; elle est donc responsable de la plupart des communications avec les actionnaires et les actionnaires potentiels du Fonds. Gestion Tradex Inc. ne touche ni frais ni commissions supplémentaires en échange de ses services de principal distributeur du Fonds.

Comme Gestion Tradex Inc. fonctionne « au prix coûtant » au profit de ses investisseurs, quand les conditions financières le permettent, elle réduit volontairement une partie de ses frais de gestion qui lui sont payés par les Fonds ou renonce à une partie de ces frais. Ces rabais et renonciations réduisent les charges du Fonds, ce qui réduit son ratio des frais de gestion. En 2023, des charges de 178 992 \$ ont été réduites pour le Fonds grâce à de telles transactions (453 413 \$ en 2022).

Autres charges

Les autres charges engagées par le Fonds en 2023 se sont chiffrées à 755 505 \$ et ont été payées à des fournisseurs tiers, des gouvernements et des autorités de réglementation. Elles représentent les frais de conseils en placement (payés à Phillips, Hager & North gestion de placements), les frais administratifs versés pour la comptabilité du Fonds, la fonction de registraire et d'autres activités connexes (payés à RBC Services aux investisseurs et de trésorerie, FundSERV Inc., et à différents autres fournisseurs), les frais de comité d'examen indépendant, les honoraires d'audit (versés à PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l), les frais de garde (payés à RBC Services aux investisseurs) ainsi que les dépenses et frais d'inscription (payés aux 13 autorités en valeurs mobilières du Canada), les coûts de transaction (versés aux différents fournisseurs) et les retenues d'impôt étranger (payées aux gouvernements étrangers appropriés). Une liste des différentes charges payées par le Fonds figure dans les états du résultat global à la page 11.

II. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Fonds et a pour but de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

Actif net par action¹⁾ du Fonds Pour les cinq exercices clos les 31 décembre

2023	2022	2021	2020	2019
24,19 \$	29,17 \$	24,10 \$	21,69 \$	17,93 \$
0,66 \$	0,63 \$	0,64 \$	0,61 \$	0,52 \$
(0,33) \$	(0,29) \$	(0,30) \$	(0,24) \$	(0,24) \$
1,18 \$	0,68 \$	1,59 \$	0,18 \$	0,30 \$
0,75 \$	(5,08) \$	3,54 \$	2,18 \$	3,55 \$
2,26 \$	(4,06) \$	5,47 \$	2,73 \$	4,13 \$
0,48 \$	0,46 \$	0,41 \$	0,38 \$	0,37 \$
- \$	0,48 \$	- \$	- \$	- \$
0,48 \$	0,94 \$	0,41 \$	0,38 \$	0,37 \$
25,99 \$	24,19 \$	29,17 \$	24,10 \$	21,69 \$
	24,19 \$ 0,66 \$ (0,33) \$ 1,18 \$ 0,75 \$ 2,26 \$ 0,48 \$ - \$ 0,48 \$	24,19 \$ 29,17 \$ 0,66 \$ 0,63 \$ (0,33) \$ (0,29) \$ 1,18 \$ 0,68 \$ 0,75 \$ (5,08) \$ 2,26 \$ (4,06) \$ 0,48 \$ 0,46 \$	24,19 \$ 29,17 \$ 24,10 \$ 0,66 \$ 0,63 \$ 0,64 \$ (0,33) \$ (0,29) \$ (0,30) \$ 1,18 \$ 0,68 \$ 1,59 \$ 0,75 \$ (5,08) \$ 3,54 \$ 2,26 \$ (4,06) \$ 5,47 \$ 0,48 \$ 0,46 \$ 0,41 \$ - \$ 0,48 \$ - \$ 0,48 \$ 0,94 \$ 0,41 \$	24,19 \$ 29,17 \$ 24,10 \$ 21,69 \$ 0,66 \$ 0,63 \$ 0,64 \$ 0,61 \$ (0,33) \$ (0,29) \$ (0,30) \$ (0,24) \$ 1,18 \$ 0,68 \$ 1,59 \$ 0,18 \$ 0,75 \$ (5,08) \$ 3,54 \$ 2,18 \$ 2,26 \$ (4,06) \$ 5,47 \$ 2,73 \$ 0,48 \$ 0,46 \$ 0,41 \$ 0,38 \$ - \$ 0,48 \$ - \$ - \$ 0,48 \$ 0,94 \$ 0,41 \$ 0,38 \$

- 1) Ces renseignements pour la période de 2019 à 2023 proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.
- 2) L'actif net et les distributions sont en fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	2023		2022		2021	•	2020		2019	
Valeur liquidative totale à la clôture de l'exercice (en milliers)	140 523	\$	139 483	\$	166 836	\$	135 625	\$	123 505	\$
Valeur liquidative moyenne pondérée (en milliers)	140 385	\$	147 605	\$	154 276	\$	120 181	\$	117 716	\$
Nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice	5 406 290		5 766 079		5 719 834		5 626 761		5 693 582	
Ratio des frais de gestion ¹⁾	1,18	%	1,02	%	1,00	%	1,03	%	1,10	%
Ratio des frais de gestion avant renonciations										
et prises en charge ¹⁾	1,31	%	1,32	%	1,25	%	1,30	%	1,30	%
Ratio des frais d'opérations ²⁾	0,03	%	0,01	%	0,03	%	0,02	%	0,02	%
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	25,99	%	20,02	%	17,57	%	17,13	%	13,79	%
Valeur liquidative par action à la clôture de l'exercice	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 (compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
- 2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
- 3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille au cours de l'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 investisseur 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.

III. RENDEMENT PASSÉ

Le rendement passé du Fonds est présenté dans le graphique Rendement annuel et le tableau Rendement composé annuel. Tous les rendements :

- sont calculés au 31 décembre de chaque exercice;
- présument que toutes les distributions du Fonds ont été réinvesties sans frais dans des actions additionnelles du Fonds; et
- ne tiennent pas compte des impôts sur le revenu que vous devez payer. Les dividendes et les distributions de revenu net que vous recevez sont imposables, même si vous les avez réinvesties pour l'achat d'actions additionnelles, à moins que votre placement ne soit détenu dans un régime fiscal enregistré.

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.



Exercice

Rendement composé annuel

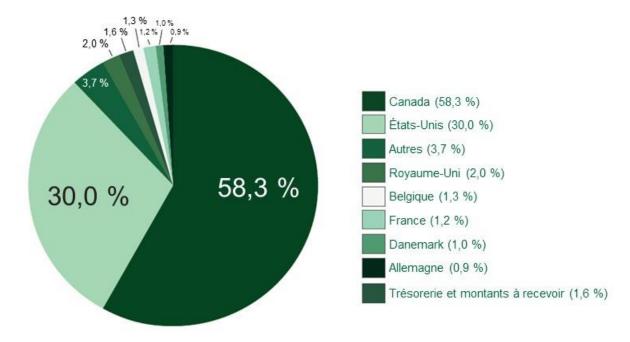
Le tableau suivant présente le rendement composé annuel total du Fonds pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2023, en comparaison avec celui de l'indice composé de rendement total S&P/TSX.

	10 derniers exercices	5 derniers exercices	3 derniers exercices	Dernier exercice
Tradex Fonds d'actions Limitée	7,8 %	9,9 %	4,9 %	9,5 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	7,6 %	11,3 %	9,6 %	11,8 %

L'indice composé de rendement total S&P/TSX est un indice reconnu pour mesurer la performance globale du marché boursier canadien. L'indice couvre environ 95 % de la capitalisation du marché canadien des actions. L'indice suppose que tous les dividendes sont réinvestis.

IV. APERÇU DU PORTEFEUILLE

Voici un sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2023, selon la répartition géographique des sociétés dans le portefeuille (en pourcentage de la valeur liquidative) :



Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 31 décembre 2023 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. Une mise à jour trimestrielle est disponible comme mentionné à la page de couverture.

Banque Royale du Canada	4,0 %	Fortive Corp	1,6 %
La Banque Toronto-Dominion	3,2 %	Alimentation Couche-Tard inc.	1,5 %
Shopify Inc.	2,8 %	T-Mobile US Inc	1,5 %
Microsoft Corp	2,6 %	NVIDIA Corp	1,4 %
Canadian Natural Resources Ltd	2,4 %	AutoZone Inc	1,4 %
Banque de Montréal	2,2 %	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1,4 %
UnitedHealth Group Inc	2,1 %	Salesforce Inc	1,4 %
Enbridge Inc	2,0 %	La Banque de Nouvelle-Écosse	1,3 %
Amazon.com Inc.	1,9 %	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1,3 %
Brookfield Corp	1,8 %	Safran SA	1,3 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8 %	Procter & Gamble Co	1,3 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1,7 %	Sous-total – 25 principaux placements	47,2 %
Alphabet Inc	1,7 %	Autres placements	52,8 %
Visa Inc	1,6 %	Total	100,0 %



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Tradex Fonds d'actions Limitée (le « Fonds »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité).

Notre audit

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

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2023 et 2022;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables pour les exercices clos à ces dates:
- les états des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les informations significatives sur les méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds du 31 décembre 2023.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. Centre Sun Life, 99, rue Bank, bureau 710, Ottawa (Ontario) Canada K1P 1E4 Tél.: +1 613 237-3702, Téléc.: +1 613 237-3963, Télécopie numérique: www.pwc.com/ca/fr



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

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

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

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne:
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Ottawa (Ontario) Le 27 mars 2024

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Actifs		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	138 542 530 \$	138 307 805 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 187 362	999 867
Dividendes à recevoir	305 813	357 681
Intérêts courus à recevoir	_	8
Souscriptions à recevoir	8 740	12 159
Actifs dérivés	779 117	108 332
Total de l'actif	140 823 562	139 785 852
Passifs		
Dettes et charges à payer	275 310	249 145
Rachats à payer	_	6 500
Distributions à payer aux porteurs d'actions rachetables	4 325	4 219
Passifs dérivés	20 562	43 002
Total du passif	300 197 \$	302 866 \$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	140 523 365 \$	139 482 986 \$
Actions émises et en circulation à la clôture de l'exercice (note 5)	5 406 290	5 766 079
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	25,99 \$	24,19 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Approuvé par le conseil d'administration de Tradex Fonds d'actions Limitée

/s/Philip E. Charko	/s/Christine Allison
Philip E. Charko	Christine Allison, FCPA, FCA
Administrateur	Administratrice

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
Revenus		
Revenu de dividendes	3 604 660 \$	2 5 4 9 6 2 1 6
Revenus d'intérêts à des fins de distribution		3 548 631 \$ 32 991
	94 425	
Revenus de prêt de titres	17 318	5 559
Gain (perte) net de change sur la trésorerie	(16 058)	33 682
Revenus (pertes) sur dérivés	(310 068)	(1 890 494)
Autres revenus	_	581
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net réalisé à la vente de placements et de dérivés	6 891 412	5 842 164
Perte de change nette réalisée	(17 027)	(20 207)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et dérivés	4 202 622	(29 270 335)
	14 467 284	(21 717 428)
Charges		
Frais de gestion (note 6)	1 094 406	1 143 112
Frais de conseils en placement	329 056	354 300
Frais d'administration	292 670	327 500
Comité d'examen indépendant	221	203
Honoraires d'audit	72 320	58 400
Frais de garde	27 120	39 000
Dépenses et frais d'inscription	18 898	18 241
Coûts de transaction	37 095	20 641
Retenues d'impôt étranger	157 117	140 074
Charges d'intérêts	_	16 725
Réduction des frais	(178 992)	(453 413)
	1 849 911	1 664 783
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs		
d'actions rachetables	12 617 373 \$	(23 382 211) \$
Moyenne pondérée d'actions en circulation au cours de l'exercice	5 583 618	5 756 863
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs	2.26. 6	(4.0C) ¢
d'actions rachetables, par action	2,26 \$	(4,06) \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES

Exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	139 482 986 \$	166 836 066 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs		
d'actions rachetables	12 617 373	(23 382 211)
Distributions		
Distributions de revenu de placement net aux porteurs d'actions rachetables	(2 569 333)	(2 612 552)
Distributions de gains en capital nets réalisés aux porteurs d'actions rachetables		(2 753 669)
	(2 569 333)	(5 366 221)
Transactions sur actions rachetables		
Produit de l'émission d'actions rachetables	4 112 220	7 431 317
Réinvestissement des distributions	2 459 324	5 200 699
Montant versé pour le rachat d'actions rachetables	(15 579 205)	(11 236 664)
Augmentation (diminution) nette liée aux transactions sur actions rachetables	(9 007 661)	1 395 352
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	140 523 365 \$	139 482 986 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	12 617 373 \$	(23 382 211) \$
Ajustements pour :		,
Perte (gain) de change sur la trésorerie	16 058	4 824
(Gain) perte net réalisé à la vente de placements et de dérivés	(6 891 412)	(5 842 164)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les placements et dérivés	(4 202 622)	29 270 335
Acquisition de placements	(36 042 643)	(28 386 090)
Produit de la vente de placements	46 208 727	30 889 985
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	78 041	(1 577)
	11 783 522	2 553 102
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	4 115 639	7 603 258
Montant versé pour le rachat d'actions rachetables	(15 585 705)	(11 421 250)
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, déduction faite		
des distributions réinvesties	(109 903)	(233 995)
	(11 579 969)	(4 051 987)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		
au cours de l'exercice	203 553	(1 498 885)
Perte (gain) de change sur la trésorerie	(16 058)	(4 824)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	999 867	2 503 576
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	1 187 362	999 867
Intérâte rooms	04.422. 6	22.000 6
Intérêts reçus	94 433 \$ - \$	33 000 \$ 16 725
Intérêts payés Dividandes reques déduction faite des retenues d'impât	T	
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	3 499 411 \$	3 408 380 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Actions ordinaires canadiennes	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
Mines Agnico Eagle Limitée	23 063	1 095 585 \$	1 675 527 \$	
Alimentation Couche-Tard inc.	27 359	752 416	2 134 823	
Allied Properties Real Estate Investment Trust	12 871	414 276	259 737	
AltaGas Ltd.	18 330	356 971	509 941	
ARC Resources Ltd.	8 800	194 542	173 097	
ATS Corp.	10 421	230 548	595 144	
AutoCanada Inc.	14 887	325 005	340 913	
Banque de Montréal	22 788	1 804 010	1 792 972	
La Banque de Nouvelle-Écosse	27 798	1 632 426	2 987 724	
BCE Inc.	20 872	933 602	1 088 893	
Boyd Group Services Inc.	1 400	354 954	389 886	
Brookfield Corp.	47 168	669 618	2 506 979	
CAE inc.	8 949	282 912	255 941	
Corporation Cameco	18 620	681 071	1 063 761	
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	9 823	478 442	479 362	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	25 582	1 292 526	1 632 132	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	14 962	775 961	2 491 921	
Canadian Natural Resources Ltd.	38 221	1 419 006	2 320 738	
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	22 136	1 084 841	3 317 965	
Cenovus Energy Inc.	35 000	869 861	772 800	
CGI inc.	7 408	354 592	1 051 566	
Chartwell résidences pour retraités	32 777	347 715	384 146	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	18 701	192 971	260 879	
Constellation Software Inc.	275	762 271	903 449	
Constellation Software Inc., bons de souscription, 31 mars 2040	150	702 271	303 443	
Copperleaf Technologies Inc.	23 218	325 779	140 237	
	15 634	234 510	150 086	
Coveo Solutions Inc.				
Descartes Systems Group Inc.	6 113 11 058	279 491	680 560	
Dollarama inc.		565 154	1 055 928	
Element Fleet Management Corp.	11 200	247 296	241 472	
Enbridge Inc.	56 917	2 649 899	2 714 941	
Enerplus Corp.	14 850	191 936	301 604	
First Quantum Minerals Ltd.	40 708	1 125 833	441 682	
FirstService Corp.	2 452	260 113	526 322	
Fortis Inc.	7 132	371 965	388 765	
Franco-Nevada Corp.	4 169	324 830	611 884	
Fiducie de placement immobilier Granite	4 514	350 987	344 328	
Hydro One Ltd.	9 000	343 440	357 300	
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	10 980	719 738	828 770	
Intact Corporation financière	6 540	815 306	1 333 244	
Interfor Corp.	12 535	234 964	294 322	
InterRent Real Estate Investment Trust	23 458	237 907	310 349	
K92 Mining Inc.	19 986	120 039	130 109	
Keyera Corp.	15 895	349 575	509 117	
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	15 880	267 659	285 205	
Kinaxis Inc.	2 820	286 574	419 362	
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	8 217	213 602	262 122	
Lightspeed Commerce Inc.	14 373	716 837	399 857	
Les Compagnies Loblaw Limitée	6 490	359 878	832 537	
Lundin Mining Corp.	30 947	189 345	335 465	
Magna International Inc.	11 282	426 590	1 698 064	
Société Financière Manuvie	57 994	1 339 181	221 128	
Les Aliments Maple Leaf Inc.	8 761	267 594	883 268	
Banque Nationale du Canada	9 400	693 131	949 400	
Neighbourly Pharmacy Inc.	15 932	306 031	267 498	
Nutrien Ltd.	18 826	1 270 354	1 405 361	
OceanaGold Corp.	57 517	167 890	146 093	
Onex Corp.	4 720	322 143	436 742	
Open Text Corp.	11 961	544 818	666 108	
Pan American Silver Corp.	18 373	472 942	397 408	
Pan American Silver Corp., droits, 22 févr. 2029	41 400	1,2372	28 251	
Pet Valu Holdings Ltd.	9 591	236 799	276 029	
Power Corporation du Canada	24 576	821 824	931 185	
PrairieSky Royalty Ltd.	17 240	392 507	399 968	
Pramiesky Royalty Ltd. Premium Brands Holdings Corp.	5 198	482 790	488 768	
riemium bianus noiumgs corp.	2 139	462 / 90	400 / 00	

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2023

	Nombre			% de la juste
Actions ordinaires canadiennes (suite)	d'actions	Coût moyen	Juste valeur	valeur totale
RB Global Inc.	3 220	275 882 \$	285 517 \$	
Restaurant Brands International Inc.	5 757	390 289	596 022	
Rogers Communications Inc.	16 163	589 156	1 002 591	
Banque Royale du Canada	41 323	1 952 272	5 537 282	
Shopify Inc.	37 650	1 818 478	3 883 974	
SSR Mining Inc.	14 754	336 316	209 802	
Financière Sun Life inc.	20 841	827 799	1 432 194	
Suncor Énergie Inc.	30 980	1 176 810	1 315 101	
Corporation TC Énergie	25 223	1 071 242	1 305 542	
Ressources Teck Limitée	21 294	720 214	1 192 677	
TELUS Corp.	50 324	1 193 899	1 186 640	
Thomson Reuters Corp.	7 306	416 080	1 415 391	
Torex Gold Resources Inc.	14 815	269 572	216 595	
La Banque Toronto-Dominion	51 439	2 383 041	4 404 207	
Tourmaline Oil Corp.	11 948	472 191	711 981	
Tricon Residential Inc.	28 621	310 863	345 169	
Waste Connections Inc.	8 196	622 327	1 621 661	
Wheaton Precious Metals Corp.	19 565	561 572	1 278 964	
Groupe WSP Global Inc.	4 340	556 488	806 112	
Total des actions ordinaires canadiennes		52 777 864	81 228 557	58,6 %

	Nombre			% de la juste
Actions ordinaires étrangères	d'actions	Coût moyen	Juste valeur	valeur totale
États-Unis				
Alphabet Inc.	12 428	1 068 684 \$	2 300 371 \$	
Amazon.com Inc.	13 114	1 212 449	2 640 211	
American Water Works Co Inc.	4 860	913 150	849 980	
AutoZone Inc.	580	1 438 344	1 987 112	
Blackstone Inc.	8 076	430 009	1 400 986	
CSX Corp.	24 374	1 076 660	1 119 727	
Deere & Co.	500	249 750	264 923	
EOG Resources Inc.	8 668	1 456 629	1 389 173	
Equinix Inc.	271	279 129	289 206	
Fortive Corp.	22 421	1 663 313	2 187 465	
HCA Healthcare Inc.	3 959	1 516 870	1 419 950	
Home Depot Inc.	2 851	1 273 899	1 309 165	
Intuit Inc.	1 984	1 543 308	1 643 138	
MarketAxess Holdings Inc.	3 218	1 112 719	1 248 713	
Micron Technology Inc.	5 984	531 938	676 668	
Microsoft Corp.	7 304	1 263 497	3 639 370	
Morgan Stanley	12 384	1 485 268	1 530 175	
Netflix Inc.	2 484	1 456 871	1 602 525	
Newmont Corp.	5 927	257 610	325 059	
NVIDIA Corp.	3 050	480 254	2 001 379	
Procter & Gamble Co.	8 933	1 822 347	1 734 542	
Salesforce Inc.	5 408	1 444 604	1 885 623	
T-Mobile US Inc.	9 928	1 601 194	2 109 152	
UnitedHealth Group Inc.	4 169	1 095 465	2 908 285	
Visa Inc.	6 602	1 995 518	2 277 532	
		28 669 479	40 740 430	29,4 %
Belgique				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	20 642	2 069 253	1 763 974	
		2 069 253	1 763 974	1,3 %
Bermudes				
Brookfield Infrastructure Partners LP	10 752	300 327	449 004	
		300 327	449 004	0,3 %
Danemark				
Novo Nordisk A/S	9 829	1 266 055	1 346 420	
		1 266 055	1 346 420	1,0 %
France				
Safran SA	7 505	1 485 121	1 750 578	
		1 485 121	1 750 578	1,3 %
Allemagne				
Deutsche Post AG	18 864	827 756	1 237 723	
	·	827 756	1 237 723	0,9 %

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2023

	Nombre			% de la juste
Actions ordinaires étrangères (suite)	d'actions	Coût moyen	Juste valeur	valeur totale
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	113 814	1 319 623 \$	1 314 278 \$	
		1 319 623	1 314 278	0,9 %
Irlande				
Kerry Group PLC	6 176	1 143 862	710 624	
		1 143 862	710 624	0,5 %
Japon				
Astellas Pharma Inc.	49 898	956 249	790 593	
MISUMI Group Inc.	12 506	436 224	280 826	
		1 392 473	1 071 419	0,8 %
Luxembourg				
Eurofins Scientific	5 652	478 320	487 625	
		478 320	487 625	0,4 %
Norvège				
Equinor ASA	31 100	1 204 953	1 306 655	
		1 204 953	1 306 655	0,9 %
Taïwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	14 000	1 202 476	1 929 269	
		1 202 476	1 929 269	1,4 %
Royaume-Uni				
Croda International PLC	5 203	437 979	443 777	
Endeavour Mining PLC	12 224	282 408	363 908	
InterContinental Hotels Group PLC	11 280	787 162	1 350 750	
Legal & General Group PLC	247 004	1 206 572	1 047 539	
		2 714 121	3 205 974	2,3 %
Total des actions ordinaires étrangères		44 073 819	57 313 973	41,4 %
Coûts de transaction		(101 177)		
Total des titres en portefeuille		96 750 506	138 542 530	100,0 %

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2023

Aperçu du portefeuille

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

Pourcentage du portefeuille (%)

Portefeuille par catégorie	Au 31 décembre 2023	Au 31 décembre 2022
Canada	58,6	58,8
États-Unis	29,4	26,9
Belgique	1,3	1,8
Bermudes	0,3	0,4
France	1,3	-
Danemark	1,0	0,4
Finlande	-	0,7
Allemagne	0,9	0,8
Hong Kong	0,9	1,4
Irlande	0,5	0,6
Japon	0,8	0,8
Luxembourg	0,4	-
Pays-Bas	-	0,3
Norvège	0,9	0,9
Suisse	-	2,0
Taïwan	1,4	1,5
Royaume-Uni	2,3	2,7
_	100,0	100,0

Annexe 1 – Contrats à terme au 31 décembre 2023

Devise à livrer	Montant acheté	Devise à recevoir	Montant	Date de règlement	Prix du contrat	Prix du marché	Augmentation/ (diminution)
CAD	46 162	USD	34 000	9 janvier 2024	1,358	1,325	(1 116)
CAD	51 537	USD	38 000	9 janvier 2024	1,356	1,325	(1 191)
USD	5 115 000	CAD	6 937 439	9 janvier 2024	0,737	0,755	160 642
USD	33 000	CAD	43 561	9 janvier 2024	0,758	0,755	(158)
USD	2 753 000	CAD	3 750 784	9 janvier 2024	0,734	0,755	103 336
CAD	249 551	USD	184 000	22 mars 2024	1,356	1,323	(5 960)
USD	100 000	CAD	133 008	22 mars 2024	0,752	0,756	651
USD	5 424 000	CAD	7 381 847	22 mars 2024	0,735	0,756	200 924
USD	100 000	CAD	137 714	24 janvier 2024	0,726	0,755	5 242
USD	600 000	CAD	821 955	24 janvier 2024	0,730	0,755	27 141
USD	95 000	CAD	130 371	24 janvier 2024	0,729	0,755	4 525
CAD	373 776	USD	273 000	24 janvier 2024	1,369	1,325	(12 137)
USD	4 814 000	CAD	6 653 943	24 janvier 2024	0,723	0,755	276 656
				·			758 555

Toutes les contreparties à des contrats à terme ont une notation de « A » ou plus

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 27 mars 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 selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et passifs financiers (y compris les instruments dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net.

a) Normes et modifications aux normes en vigueur au 1er janvier 2023

Le Fonds a adopté les modifications suivantes :

- Informations à fournir sur les méthodes comptables Modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2. Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les méthodes comptables utilisées pour établir les présents états financiers. Toutefois, elles visent à exiger que les entités fournissent des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs principales méthodes comptables. Par conséquent, le Fonds a modifié certaines informations fournies relativement à ses méthodes comptables.
- Définition des estimations comptables Modifications d'IAS 8. Les modifications apportées à IAS 8 aident les entités à comprendre la distinction entre les changements d'estimations comptables et ceux de méthodes comptables. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur le Fonds
- b) Nouvelles normes, modifications de normes et interprétations en viqueur après le 1^{er} janvier 2024.

Un certain nombre de nouvelles normes, de modifications de normes et d'interprétations entrent en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes après le 1^{er} janvier 2024 et n'ont pas été adoptées par anticipation lors de la préparation de ces états financiers. Aucune de

celles-ci 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 d'actions rachetables sont libellés en dollars canadiens. La principale activité du Fonds consiste à investir 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 performance du Fonds est mesurée et comptabilisée en dollars canadiens. Le gestionnaire estime que le dollar canadien est la monnaie qui représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, événements et conditions sous-jacents. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation du Fonds.

b) Opérations et soldes

Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours 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 aux postes « Gain (perte) net réalisé à la vente de placements et de dérivés » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et dérivés » de l'état du résultat global.

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

a) Classement

i) Actifs financiers

Le Fonds classe ses placements selon le modèle économique du Fonds pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et la performance est évaluée sur la base de la juste valeur. Le Fonds se concentre principalement sur la juste valeur et utilise cette donnée pour évaluer la performance des actifs et prendre des décisions. Le Fonds n'a pas choisi l'option de désigner irrévocablement un actif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. 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 d'actions 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 actionnaires.

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

NOTES ANNEXES au 31 décembre 2023 (suite)

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.

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 acheteurvendeur. Lorsque le dernier prix négocié ne se situe pas à l'intérieur de l'écart acheteurvendeur, le gestionnaire détermine le point à l'intérieur de l'écart acheteurvendeur 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 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 Actions rachetables

Le Fonds émet diverses séries d'actions rachetables au gré du porteur qui confèrent des droits identiques. Ces actions 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 d'actions. Les actions peuvent être rachetées tous les jours.

Les actions rachetables sont comptabilisées au coût amorti, qui correspond au prix de rachat payable au porteur à la date de clôture.

Les actions 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 action du Fonds est obtenue en divisant l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de chaque catégorie par le nombre total d'actions 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 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 31 décembre 2023 et 2022.

Actif	31 décembre 2023	% des revenus bruts de prêt de titres
Revenus bruts de prêt de		
titres	29 863	100,0
Retenues d'impôt	(600)	(2,0)
Frais d'agent		
RBC SI	(11 945)	(40,0)
Revenus de prêt de titres	17 318	58,0

Actif	31 décembre 2022	% des revenus bruts de prêt de titres
Revenus bruts de prêt de		
titres	8 660	100,0
Retenues d'impôt	(128)	(1,5)
Frais d'agent		
Bank of New York Mellon		
Corp. (The)	(886)	(10,2)
RBC SI	(2 087)	(24,1)
Revenus de prêt de titres	5 559	64,2

2.11 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.

2.12 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 2 492 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (882 \$ en 2022).

2.13 Distributions à payer aux porteurs d'actions 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. 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 d'actions rachetables liée aux activités

Les revenus non distribués sont inclus dans l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables. Les variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables sont comptabilisées à l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions 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 assujetti 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 est assujetti 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 assujetti 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 n'a versé aucune distribution de gains en capital en 2023. (2 753 669 \$ en 2022)

Le Fonds peut être assujetti 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 (néant et néant au 31 décembre 2022).

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 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 31 décembre 2023, 98,4 % de l'actif du Fonds (99,1 % au 31 décembre 2022) 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 13 854 000 \$ (13 831 000 \$ au 31 décembre 2022). 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.

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 31 décembre 2023 et 2022 s'établit comme suit (en milliers de dollars) :

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Dollars américains	18 262	16 216
Euro	5 960	5 775
Livre sterling	2 842	3 284
Couronne danoise	1 346	597
Dollar de	1 314	1 917
Hong Kong		
Couronne	1 308	1 275
norvégienne		
Yen japonais	1 071	1 157
Franc suisse	18	2 800

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 31 décembre 2023 et 2022 (en milliers de dollars):

		Valeur	
	Exposition	notionnelle des	Exposition
	aux	contrats de	nette aux
	devises	change à terme	devises
31 décembre 2023 Dollars américains			
Dollars afficilitatis	42 782	(24 520)	18 262
31 décembre 2022			
Dollars américains	39 495	(23 279)	16 216

Au 31 décembre 2023, 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 1 606 000 \$ (1 651 000 \$ au 31 décembre 2022). 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 influer 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 31 décembre 2023, les titres prêtés totalisaient 4 125 284 \$, tandis que les garanties détenues (hors trésorerie) totalisaient 4 207 795 \$ (respectivement 4 182 745 \$ et 4 266 404 \$ au 31 décembre 2022)

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	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Canada	58,6 %	58,8 %
États-Unis	29,4 %	26,9 %
Royaume-Uni	2,3 %	2,7 %
Taïwan	1,4 %	1,5 %
Belgique	1,3 %	1,8 %
France	1,3 %	-
Danemark	1,0 %	0,4 %
Allemagne	0,9 %	0,8 %
Hong Kong	0,9 %	1,4 %
Norvège	0,9 %	0,9 %
Autres	2,0 %	4,8 %

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 31 décembre 2023 et 2022, selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur :

31 décembre 2023

(en milliers)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	138 515	28	_	138 543
Trésorerie et	1 187	_	_	1 187
équivalents de				
trésorerie				
Actifs sur	_	779	_	779
contrats de				
change à terme				
Passifs sur	_	(21)	_	(21)
contrats de				
change à terme				
Total	139 702	786	-	140 488

31 décembre 2022

(en milliers)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	138 276	32	_	138 308
Trésorerie et				
équivalents de				
trésorerie	1 000	_	_	1 000
Actifs sur				
contrats de				
change à terme				
	_	108	_	108
Passifs sur				
contrats de				
change à terme	_	(43)	_	(43)
Total	139 276	97	_	139 373

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022.

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

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 ».

NOTES ANNEXES au 31 décembre 2023 (suite)

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 sousjacent 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 les 31 décembre figure dans le tableau suivant :

	2023	2022
En circulation au début de l'exercice	5 766 079	5 719 834
Parts émises contre trésorerie	164 049	282 079
Réinvestissement des distributions	94 617	199 290
Parts rachetées	(618 455)	(435 124)
En circulation à la fin de l'exercice	5 406 290	5 766 079

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. En 2023, les charges pour le Fonds ont été réduites de 178 992 \$ (453 413 \$ en 2022) au moyen de telles transactions.

7. OBLIGATION D'INFORMATION - IESBA

En vertu du Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (IESBA), l'auditeur est tenu de communiquer annuellement au public les honoraires d'audit et les honoraires liés aux services autres que d'audit facturés aux entités d'intérêt public, y compris le Fonds.

En ce qui concerne l'audit des états financiers du Fonds de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les honoraires (hors taxes applicables) payés ou à payer à PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. s'établissaient à 41 900 \$ pour l'audit des états financiers et à 13 300 \$ pour les autres services.

CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DIRIGEANTS

Christine Allison, FCPA, FCA, Ottawa (Ontario)

Gestion financière MD (retraitée)

Administratrice

Bob Baldwin, Ottawa (Ontario)

Conseiller Administrateur

Natalya G. Calabina, CPA, Ottawa (Ontario)

Gestion Tradex Inc. Directrice financière

Philip E. Charko, Ottawa (Ontario)

Office de financement de l'assurance-emploi

du Canada (retraité)

Administrateur

Monique Collette, Ottawa (Ontario)

Agence de promotion économique du Canada atlantique (retraitée)

Administratrice

Blair R. Cooper, CFA, MBA, Ottawa (Ontario)

Gestion Tradex Inc.

Président-directeur général et administrateur

Franklin Blake Johnston, Ottawa (Ontario)

Président, Diligence Public Affairs Inc. Administrateur Tom MacDonald, Ottawa (Ontario)

Affaires mondiales Canada (retraité)

Administrateur et vice-président du conseil

Brien I.R. Marshall, Ottawa (Ontario)

Gestion Tradex Inc.

Vice-président principal et directeur de l'exploitation

David Plunkett, Ottawa (Ontario)

Affaires mondiales Canada (retraité)

Administrateur

Hanny Toxopeus, Ottawa (Ontario)

Association professionnelle des cadres supérieurs de la fonction publique du Canada (retraitée)

Administratrice

Irit Weiser, Ottawa (Ontario)

Ministère de la Justice (retraitée)

Administratrice

Karin Zabel, CPA, Ottawa (Ontario)

Conseillère

Administratrice et présidente du conseil

INFORMATION SUR TRADEX POUR LES ACTIONNAIRES

GESTIONNAIRE

Gestion Tradex Inc.

340, rue Albert, bureau 1604 Ottawa (Ontario) K1R 7Y6

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

Téléc.: 613 233-8191 courriel: info@tradex.ca site Web: www.tradex.ca

CONSEILLER EN PLACEMENT

Phillips, Hager & North Investment Management (division de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.)

200 Burrard Street, 20e étage Vancouver (C.-B.) V6C 3N5

DÉPOSITAIRE DES ACTIFS

RBC Services aux investisseurs 155, rue Wellington Ouest, 3e étage Toronto (Ontario) M5V 3L3 AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

RBC Services aux investisseurs 155, rue Wellington Ouest, 3e étage Toronto (Ontario) M5V 3L3

AUDITEURS

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l

99, rue Bank, bureau 710 Ottawa (Ontario) K1P 1E4

CONSEILLER JURIDIQUE

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.

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 les possibilités d'investissement avec Gestion Tradex Inc.

340, rue Albert, bureau 1604 Ottawa (Ontario) K1R 7Y6

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

Téléc.: 613 233-8191 courriel: info@tradex.ca site Web: www.tradex.ca

