

2023

# Tradex Fonds D' ACTIONS MONDIALES



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 à **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

Responsabilité de la direction en matière d'information financière	1
<b>Rapport de la direction sur le rendement du Fonds</b>	2
Analyse du rendement du Fonds par la direction	2
Faits saillants financiers	4
Rendement passé	5
Aperçu du portefeuille	6
<b>États financiers audités</b>	
Rapport de l'auditeur indépendant	7
États de la situation financière	10
États du résultat global	11
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12
États des flux de trésorerie	13
État du portefeuille de placements	14
Notes annexes	16



## TRADEX FONDS D' ACTIONS MONDIALES RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION EN MATIÈRE D' INFORMATION FINANCIÈRE

### Message aux porteurs de parts

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 et le fiduciaire de **Tradex Fonds d'actions mondiales**, et approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire. 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 le gestionnaire-fiduciaire du Fonds. 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 porteurs de parts.

/s/Blair Cooper

---

Blair Cooper  
Président-directeur général

/s/Karin Zabel

---

Karin Zabel  
Administratrice et présidente du Conseil

Le 27 mars 2024



# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## I. 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 des sociétés d'investissement à capital fixe (SICAF) gérées par quelques-unes des principales sociétés d'investissement à l'échelle mondiale 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 gestionnaire de portefeuille 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. Parmi les principaux indicateurs économiques et financiers étudiés figurent la production industrielle, les taux d'intérêt à court terme, les indices des prix à la consommation, les données sur la balance des paiements, les données sur le produit intérieur brut, les prix des produits de base et les taux de change.

Les escomptes auxquels la plupart des SICAF se négocient constituent un élément important de la stratégie du portefeuille. Le Fonds investit également dans des fonds négociés en bourse (FNB) indiciels, qui reproduisent la performance d'un indice boursier précis.

La répartition du portefeuille dans différents marchés mondiaux fait en sorte que les gains réalisés dans un pays contrebalancent les pertes dans un autre, ce qui réduit le risque. Le portefeuille est exposé aux marchés des Amériques, de l'Europe et de l'Asie, et les marchés émergents représentent jusqu'à 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. Le Fonds investit aussi dans des parts indicielles ou des parts de FNB, qui reproduisent la performance d'un indice. De plus, jusqu'à 25 % du portefeuille peuvent être investis dans des actions de sociétés qui ne sont pas des SICAF cotées sur une bourse reconnue.

Les dérivés peuvent être uniquement utilisés à des fins de couverture du risque de change. Si les conditions du marché devaient se détériorer de façon temporaire, jusqu'à 50 % du portefeuille pourrait être converti en 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 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 mondiales a augmenté de 17,8 %. Pour la même période, l'indice de référence du Fonds, l'indice Dow Jones Global Total Return, a gagné 19,4 % en dollars canadiens.

Les actions mondiales ont fait d'importants gains au premier trimestre de 2023 en dépit de la crise bancaire qui a sévi pendant la période. Le rebond des actions amorcé au quatrième trimestre s'est poursuivi au début du premier trimestre, induit par des données sur l'inflation meilleures que prévu. Ces données ont incité les investisseurs à penser que le pic des taux d'intérêt de la Fed et de la BCE pourrait être atteint plus tôt que prévu. Les actions mondiales ont aussi gagné du terrain au deuxième trimestre de 2023, en particulier les actions américaines. En effet, l'inflation a continué de ralentir aux États-Unis et la Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés en juin, après les avoir relevés de 25 points de base (pdb) en mai. Deux autres hausses de taux sont toutefois encore prévues avant la fin du cycle de resserrement monétaire. De plus, les négociations visant le relèvement du plafond de la dette, qui occupaient le devant de la scène vers le milieu du trimestre, ont éventuellement débouché sur un accord bipartisan avant un défaut de paiement, dissipant les craintes qu'une crise paralyse la plus importante économie du monde. Les actions mondiales ont reculé au troisième trimestre de 2023, la probabilité que les taux d'intérêt restent élevés pour longtemps assombrissant les projections de croissance et minant la confiance des investisseurs. La Réserve fédérale a relevé les taux d'intérêt de 25 pdb en juillet, mais a fait une pause en septembre, laissant son taux à 5,5 %, et a indiqué qu'elle pourrait procéder à une autre hausse au quatrième trimestre. L'inflation aux États-Unis a poursuivi sa trajectoire descendante et le marché de l'emploi a semblé faiblir, mais ni l'un ni l'autre à un rythme assez rapide pour amener la Fed à changer de stratégie. Les actions mondiales se sont bien ressaisies au quatrième trimestre, les investisseurs ayant de plus en plus confiance que le cycle de hausses de taux des principales banques centrales était terminé. Comme les taux avaient été laissés inchangés après les réunions du comité de politique monétaire (FOMC) d'octobre et de novembre, les marchés ont été déçus par le diagramme à points étonnamment tempéré de la rencontre de décembre. L'inflation a continué de ralentir pendant le trimestre. Dans le sillage du rebond généralisé des marchés, les actions des technologies ont été les titres les plus fructueux du portefeuille pour le trimestre, l'engouement pour les possibilités offertes par l'intelligence artificielle (IA) ayant renforcé la confiance des investisseurs.

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

Les principaux marchés des actions du monde ont évolué de la façon suivante pour 2023 (en monnaies locales) : L'indice Nikkei 225 du Japon a clos l'exercice avec un gain de 28 %. L'indice DAX allemand a gagné 20,3 %, l'indice CAC 40 français s'est apprécié de 16,5 % et l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni a augmenté de 4 %. En Amérique du Nord, l'indice S&P 500 a monté de 24,2 %, le Dow Jones Industrial Average s'est apprécié de 13,8 % et le NASDAQ a bondi de 43 %. L'indice composé S&P/TSX de Toronto (dividendes non compris) a fait un gain de 8,1 % pour l'exercice. L'indice MSCI Emerging Markets a augmenté de 10,3 % pour l'exercice.

Les taux de change sont restés volatils au cours de l'exercice. Le dollar canadien, qui avait commencé l'exercice à 73,83 cents, a atteint un sommet à 76,17 cents le 13 juillet avant de redescendre à 75,61 cents américains à la clôture de l'exercice, ce qui représente une hausse de 2,4 % pour l'exercice.

Au cours de 2023, le gestionnaire de portefeuille, la société City of London Investment Management (CLIM), a fait d'importants changements à la répartition sectorielle et géographique de l'actif du Fonds. La pondération des États-Unis a été abaissée, passant 61 % à 59 % au cours de l'exercice. À titre comparatif, les États-Unis représentent 70 % de l'indice de référence du Fonds. La pondération des pays développés de l'Europe continentale et la pondération du Japon sont demeurées les mêmes, respectivement à 13 % et à 11 %, alors que celle du Royaume-Uni est passée de 7 % à 6 %. La part des marchés émergents a été accrue, passant de 3 % à 5 %, alors que celle du Canada a été réduite, passant de 4 % à 3 %. L'analyse de l'attribution de la performance pour l'exercice a révélé que la performance relative des SICAF sélectionnés a été de -2,6 % pour l'exercice, que la contribution de la répartition géographique s'est établie à 0,6 %, et que la variation des escomptes a eu un effet négatif de 0,2 %.

À la clôture de l'exercice, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 49,5 M\$, comparativement à 43,5 M\$ à la clôture de l'exercice 2022. Le nombre de parts en circulation a diminué au cours de l'exercice, car les distributions réinvesties ont été inférieures aux rachats nets du Fonds. Le ratio des frais de gestion (RFG) du Fonds a augmenté à 3,06 % en 2023, alors qu'il était de 2,85 % en 2022, et comprenait les frais moyens pondérés de 1,00 % des SICAF sous-jacents (1,06 % en 2022) (Morningstar indique que le RFG médian pour les fonds d'actions mondiales est de 2,29 %). Au cours des dernières années, les frais directs ont diminué pour s'établir à 2,06 % pour 2023, alors qu'ils étaient de 2,26 % en 2013. 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 78 648 \$ en 2023 (183 625 \$ en 2022). À la fin de l'exercice, une distribution de revenu étranger net de 0,31 \$ par part et des gains en capital de 0,09 \$ ont été versés aux porteurs de parts.

### 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 0,6 % de la valeur liquidative du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. En 2023, ce montant s'est chiffré à 312 950 \$ (y compris la TVH) et représentait moins de 29 % du total des charges engagées par le Fonds. 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 porteurs de parts et les porteurs de parts potentiels du Fonds. Gestion Tradex Inc. ne reçoit ni frais ni commissions supplémentaires en tant que principal distributeur du Fonds et verse une commission de suivi équivalente à 0,25 % des frais de gestion aux courtiers en épargne collective qui distribuent le 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 le Fonds ou renonce à une partie de ces frais. Ces rabais et renoncations réduisent les charges du Fonds, ce qui réduit son ratio des frais de gestion. En 2023, des charges de 78 648 \$ ont été réduites pour le Fonds grâce à de telles transactions (183 625 \$ en 2022).

### Autres charges

Les autres charges engagées par le Fonds en 2023 se sont chiffrées à 846 185 \$ 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 City of London Investment Management Company Limited), 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.

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

### II. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

#### Actif net par part<sup>1)</sup> du Fonds Pour les cinq exercices clos les 31 décembre

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice	14,46 \$	18,75 \$	17,66 \$	16,12 \$	13,73 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,67 \$	0,65 \$	0,83 \$	0,76 \$	0,74 \$
Total des charges	(0,36) \$	(0,35) \$	(0,40) \$	(0,31) \$	(0,32) \$
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	0,25 \$	(0,12) \$	2,45 \$	(0,33) \$	0,40 \$
Gain (perte) latent pour l'exercice	2,00 \$	(4,16) \$	0,32 \$	1,86 \$	2,20 \$
Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup>	2,56 \$	(3,98) \$	3,20 \$	1,98 \$	3,02 \$
Distributions					
de revenu de placement	0,31 \$	0,34 \$	0,41 \$	0,46 \$	0,39 \$
de dividendes	— \$	— \$	— \$	0,01 \$	0,02 \$
de gains en capital	0,09 \$	— \$	1,68 \$	— \$	0,26 \$
Distributions totales <sup>3)</sup>	0,40 \$	0,34 \$	2,09 \$	0,47 \$	0,67 \$
Actif net par part à la clôture de l'exercice	16,64 \$	14,46 \$	18,75 \$	17,66 \$	16,12 \$

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 de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

3) Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties en parts 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)	49 520 \$	43 470 \$	55 453 \$	45 509 \$	40 402 \$
Valeur liquidative moyenne pondérée (en milliers)	46 504 \$	45 758 \$	51 362 \$	38 429 \$	37 537 \$
Nombre de parts en circulation à la clôture de l'exercice	2 976 404	3 005 300	2 957 776	2 577 387	2 506 669
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	3,06 %	2,85 %	2,71 %	2,79 %	2,85 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>1)</sup>	3,23 %	3,25 %	3,06 %	3,20 %	3,20 %
Ratio des frais d'opérations <sup>2)</sup>	0,14 %	0,11 %	0,19 %	0,18 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	32,84 %	29,01 %	67,82 %	64,35 %	45,13 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	16,64 \$	14,46 \$	18,75 \$	17,66 \$	16,12 \$

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) du Fonds et des fonds sous-jacents (1,0 %) pour 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.

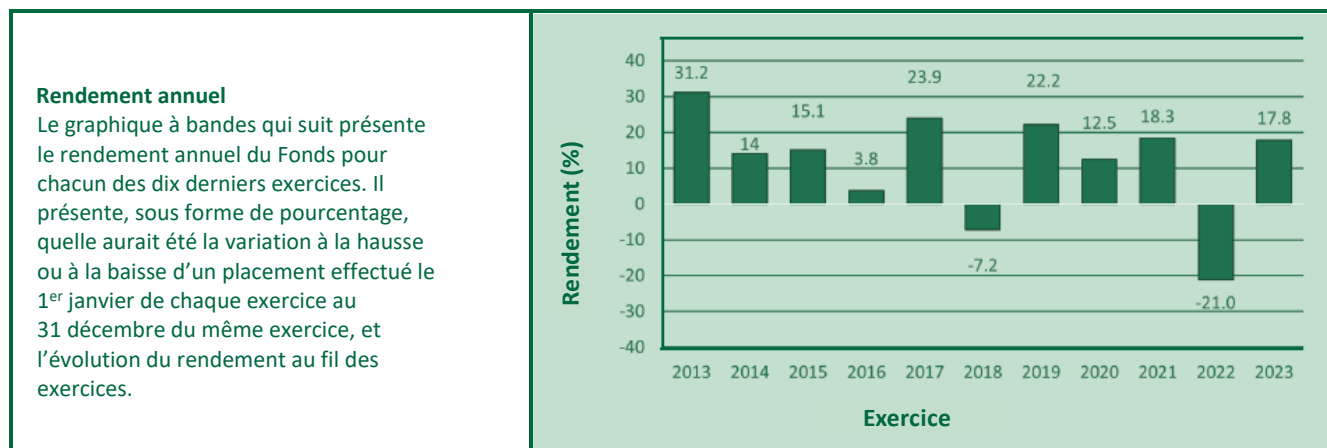
## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

### 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;
- ne tiennent pas compte des impôts sur le revenu que vous devez payer. Les distributions de revenu net que vous recevez sont imposables, même si vous les avez réinvesties pour l'achat de parts 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.



	10 derniers exercices	5 derniers exercices	3 derniers exercices	Dernier exercice
Tradex Fonds d'actions mondiales	9,0 %	8,6 %	3,2 %	17,8 %
Indice Dow Jones Global Total Return	10,4 %	11,0 %	7,1 %	19,4 %

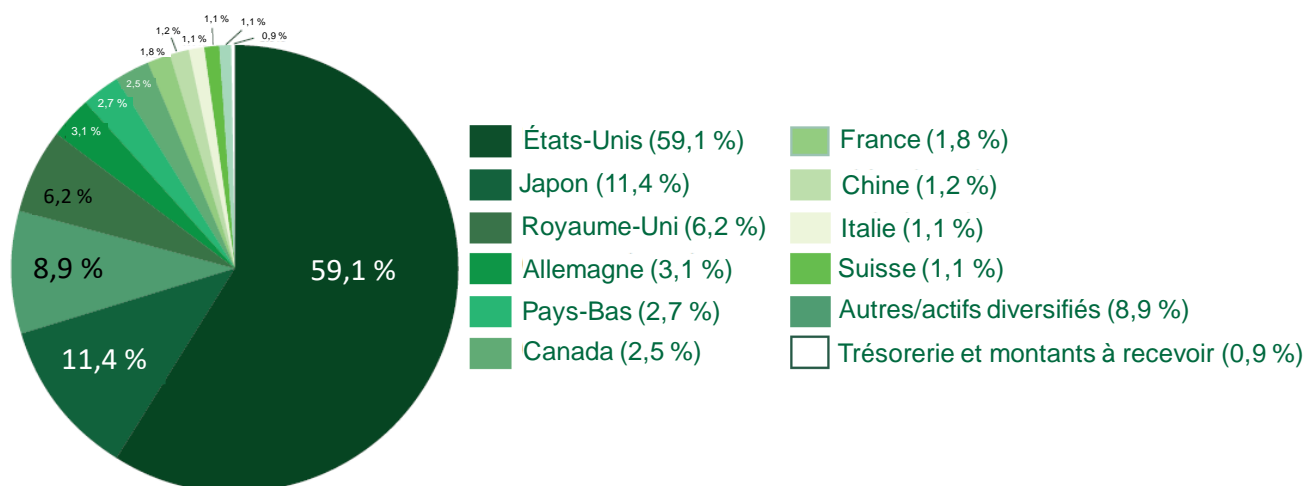
**Rendement composé annuel**  
Le tableau suivant présente le rendement composé annuel total du Fonds pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2023, en comparaison avec celui de l'indice Dow Jones Global Total Return.

L'indice Dow Jones Global Total Return est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui reflète la variation des cours des actions de sociétés nationales et internationales établies dans 29 pays différents. Il y a environ 5 500 entreprises répertoriées dans l'indice, dont environ 700 sont établies aux États-Unis.

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

### IV. APERÇU DU PORTEFEUILLE

Voici un sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2023 selon la répartition géographique des sociétés dans le portefeuille. (Selon les estimations faites par le gestionnaire de portefeuille City of London Investment Management de l'exposition géographique sous-jacente des divers actifs détenus par le portefeuille.)



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.

Polar Capital Technology Trust PLC	6,7 %	ClearBridge Energy Midstream Opportunity Fund Inc	2,4 %
Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund Inc.	6,2 %	JPMorgan European Discovery Trust PLC	2,2 %
Allianz Technology Trust PLC	5,5 %	Smithson Investment Trust PLC	2,1 %
BlackRock Innovation & Growth Term Trust	5,3 %	JPMorgan European Growth & Income PLC	2,0 %
Pershing Square Holdings Ltd/Fund	5,1 %	North American Income Trust PLC	2,0 %
Miller/Howard High Income Equity Fund	4,7 %	Monks Investment Trust PLC	2,0 %
Polar Capital Global Financials Trust PLC	4,6 %	Gabelli Dividend & Income Trust	2,0 %
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	3,8 %	Voya Infrastructure Industrials and Materials Fund	2,0 %
abrdr Healthcare Opportunities Fund	3,5 %	Aberforth Smaller Companies Trust PLC	1,9 %
Adams Diversified Equity Fund, Inc.	3,4 %	Edinburgh Investment Trust PLC	1,9 %
Baillie Gifford US Growth Trust PLC	2,7 %	Baillie Gifford Shin Nippon PLC	1,9 %
JPMorgan US Smaller Cos Investment Trust PLC	2,6 %	<b>Sous-total – 25 principaux placements</b>	<b>81,5 %</b>
JPMorgan American Investment Trust PLC	2,6 %	<b>Autres placements</b>	<b>18,5 %</b>
Schroder Japan Trust PLC	2,4 %	<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>





## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et aux fiduciaires de Tradex fonds d'actions mondiales (le « Fonds »)

---

### Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 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 de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les états des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les 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](http://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 influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



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

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

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

<b>Aux</b>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>
<b>Actifs</b>		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	49 132 253 \$	43 282 850 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	419 382	265 947
Dividendes à recevoir	148 276	83 944
Intérêts courus à recevoir	4	4
Souscriptions à recevoir	13 500	177
<b>Total de l'actif</b>	<b>49 713 415</b>	<b>43 632 922</b>
<b>Passifs</b>		
Dettes et charges à payer	193 696	161 274
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	—	1 590
<b>Total du passif</b>	<b>193 696</b>	<b>162 864</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>49 519 719 \$</b>	<b>43 470 058 \$</b>
<b>Parts émises et en circulation à la clôture de l'exercice (note 5)</b>	<b>2 976 404</b>	<b>3 005 300</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>	<b>16,64 \$</b>	<b>14,46 \$</b>

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

Approuvé par le conseil d'administration de  
Gestion Tradex Inc., fiduciaire de  
Tradex Fonds d'actions mondiales

/s/Philip E. Charko

Philip E. Charko  
Administrateur

/s/Christine Allison

Christine Allison, FCPA, FCA  
Administratrice

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
<b>Revenus</b>		
Revenu de dividendes	2 013 795 \$	1 914 700 \$
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	21 520	4 389
Gain (perte) net de change sur la trésorerie	(10 795)	14 198
Autres revenus (pertes)	—	251
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain (perte) net réalisé à la vente de placements et de dérivés	734 777	(352 702)
Perte de change nette réalisée	(373)	(16 073)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et dérivés	5 940 196	(12 406 614)
	<b>8 699 120</b>	<b>(10 841 851)</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 6)	312 950	301 688
Frais de conseils en placement	514 718	493 400
Frais d'administration	149 952	152 000
Comité d'examen indépendant	221	203
Honoraires d'audit	22 826	19 500
Frais de garde	14 464	18 000
Dépenses et frais d'inscription	18 898	18 577
Coûts de transaction	66 068	50 786
Retenues d'impôt étranger	59 038	166 508
Réduction des frais	(78 648)	(183 625)
	<b>1 080 487</b>	<b>1 037 037</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>7 618 633 \$</b>	<b>(11 878 888) \$</b>
<b>Moyenne pondérée de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>2 975 532</b>	<b>2 985 341</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>	<b>2,56 \$</b>	<b>(3,98) \$</b>

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

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

Exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 1<sup>er</sup> janvier</b>	43 470 058 \$	55 453 150 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	7 618 633	(11 878 888)
<b>Distributions</b>		
Distributions de revenu de placement net aux porteurs de parts rachetables	(900 907)	(1 015 861)
Distributions de gains en capital nets réalisés aux porteurs de parts rachetables	(252 992)	—
	(1 153 899)	(1 015 861)
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 177 225	3 098 508
Réinvestissement des distributions	1 143 521	1 003 182
Montant versé pour le rachat de parts rachetables	(3 735 819)	(3 190 033)
<b>Augmentation (diminution) nette liée aux transactions sur parts rachetables</b>	(415 073)	911 657
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	6 049 661	(11 983 092)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre</b>	49 519 719 \$	43 470 058 \$

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

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 618 633 \$	(11 878 888) \$
Ajustements pour :		
Perte (gain) net de change sur la trésorerie	(10 795)	(27 902)
Perte (gain) net réalisé à la vente de placements et de dérivés	(734 777)	352 702
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les placements et dérivés	(5 940 196)	12 406 614
Acquisition de placements	(14 966 865)	(15 419 480)
Produit de la vente de placements	15 792 435	13 839 407
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(31 910)	202 710
	<b>1 726 525</b>	<b>(524 837)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 163 902	3 109 438
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(11 968)	(11 089)
Montant versé pour le rachat de parts rachetables	(3 735 819)	(3 227 168)
	<b>(1 583 885)</b>	<b>(128 819)</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	142 640	(653 656)
Perte (gain) de change sur la trésorerie	10 795	27 902
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	265 947	891 701
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>419 382</b>	<b>265 947</b>
Intérêts reçus	21 520 \$	4 388 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	1 890 425 \$	1 983 748 \$

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

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2023

Actions étrangères	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur	% de la juste valeur totale
<b>États-Unis</b>				
abrdrn Healthcare Opportunities Fund	72 700	1 780 602 \$	1 744 553 \$	
Adams Diversified Equity Fund, Inc.	72 000	1 497 616	1 689 594	
Baillie Gifford US Growth Trust PLC	445 000	1 540 208	1 355 864	
BlackRock Innovation & Growth Term Trust	269 260	4 449 275	2 615 214	
ClearBridge Energy Midstream Opportunity Fund Inc.	25 500	450 305	1 179 902	
Cohen & Steers Real Estate Opportunities and Income Fund	26 400	469 921	489 388	
Gabelli Dividend & Income Trust	34 302	977 682	983 576	
JPMorgan American Investment Trust PLC	87 993	744 160	1 276 618	
JPMorgan US Smaller Cos Investment Trust PLC	189 356	1 158 896	1 292 052	
Miller/Howard High Income Equity Fund	164 202	1 514 759	2 308 475	
Neuberger Berman Energy Infrastructure and Income Fund Inc.	50 000	439 541	455 816	
North American Income Trust PLC	203 500	888 790	996 740	
Pershing Square Holdings Ltd.	42 122	1 483 501	2 549 744	
		17 395 256	18 937 536	38,5 %
<b>Europe</b>				
Aberforth Smaller Companies Trust PLC	41 068	1 056 438	955 812	
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	545 822	814 427	857 341	
Edinburgh Investment Trust PLC	81 272	853 270	940 267	
JPMorgan European Discovery Trust PLC	154 305	833 640	1 095 887	
JPMorgan European Growth & Income PLC	611 332	984 330	1 009 801	
New Germany Fund Inc.	75 460	1 133 252	873 896	
Temple Bar Investment Trust PLC	112 485	414 171	452 159	
		6 089 528	6 185 163	12,6 %
<b>Asie</b>				
Baillie Gifford Shin Nippon PLC	417 500	947 516	930 786	
Japan Smaller Capitalization Fund Inc.	72 896	801 990	733 123	
JPMorgan Japan Small Cap Growth & Income PLC	144 124	774 686	763 121	
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	226 807	1 642 699	1 878 949	
Schroder AsiaPacific Fund PLC	144 072	1 204 093	1 192 327	
Schroder Japan Trust PLC	230 536	722 635	903 330	
		6 093 619	6 401 636	13,0 %
<b>Diversifiées à l'échelle mondiale / Autres</b>				
Allianz Technology Trust PLC	528 339	2 004 490	2 708 264	
Blackrock Health Sciences Term Trust	47 044	1 268 838	913 215	
MainStay CBRE Global Infrastructure Megatrends Term Fund	50 436	923 134	867 455	
Monks Investment Trust PLC	55 199	979 788	990 092	
Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund Inc.	210 666	4 306 776	3 051 027	
Polar Capital Global Financials Trust PLC	905 194	1 907 725	2 284 083	
Polar Capital Global Healthcare Trust PLC	165 739	607 224	923 758	
Polar Capital Technology Trust PLC	75 950	2 594 240	3 328 777	
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	40 000	466 164	545 872	
Smithson Investment Trust PLC	43 000	903 652	1 027 648	
Voya Infrastructure Industrials and Materials Fund	71 742	938 053	967 727	
		16 900 084	17 607 918	35,9 %
<b>Total des actions étrangères</b>		46 478 487	49 132 253	100,0 %
Coûts de transaction		(147 980)		
<b>Total des titres en portefeuille</b>		46 330 507 \$	49 132 253 \$	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 :

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de l'actif net (%)	
	Au 31 décembre 2023	Au 31 décembre 2022
États-Unis	38,5	38,6
Europe	12,6	13,5
Asie	13,0	9,6
Diversifiées à l'échelle mondiale /		
Autres	35,9	38,3
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 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 1<sup>er</sup> 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 vigueur après le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 de parts rachetables sont libellés en dollars canadiens. La principale activité du Fonds consiste à investir principalement dans des fonds d'investissement à capital fixe qui investissent notamment dans un portefeuille diversifié de titres de capitaux propres d'émetteurs établis partout dans le monde. La performance du Fonds est mesurée et comptabilisée en dollars canadiens. Le gestionnaire estime que le dollar canadien est la monnaie qui représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, événements et conditions sous-jacents. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation du Fonds.

#### b) Opérations et soldes

Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours 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 de trésorerie

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

### 2.7 Parts rachetables

Le Fonds émet diverses séries de parts rachetables au gré du porteur qui confèrent des droits identiques. Ces parts sont classées comme des passifs financiers. Les porteurs peuvent en demander le rachat, n'importe quel jour de bourse, contre un montant en trésorerie égal à la quote-part de la valeur liquidative du Fonds revenant 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 les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022.

### 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 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, 99,2 % de l'actif net du Fonds (98,8 % 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, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 4 913 000 \$ (4 328 000 \$ 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, 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 31 décembre 2023 et 2022 (en milliers de dollars).

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Dollars américains	19 078	18 714
Livre sterling	30 344	24 706

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 respectivement d'environ 2 471 000 \$ (2 171 000 \$ au 31 décembre 2022). 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 31 décembre 2023 et 2022.

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

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt.

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

#### 3.1.2 Risque de liquidité

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

Le Fonds est exposé à des rachats en trésorerie quotidiens visant des parts rachetables. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative par part courante, au gré du porteur de parts.

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

#### 3.1.3 Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte puisse survenir si l'émetteur d'un titre ou une contrepartie à un instrument financier ne réussit pas à s'acquitter de ses obligations financières. La juste valeur des actions prend en compte la solvabilité de l'émetteur.

Aux 31 décembre 2023 et 2022, 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	31 décembre 2023	31 décembre 2022
États-Unis	38,5 %	38,6 %
Diversifiées à l'échelle mondiale / Autres	35,9 %	38,3 %
Asie	13,0 %	9,6 %
Europe	12,6 %	13,5 %

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

### 3.2 Évaluation de la juste valeur

#### Classement des instruments financiers

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

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

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

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

Les tableaux suivants illustrent le classement des instruments financiers du Fonds, aux 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	49 132	—	—	49 132
Trésorerie et équivalents de trésorerie	419	—	—	419
Total	49 551	—	—	49 551

### 31 décembre 2022

(en milliers)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	43 283	—	—	43 283
Trésorerie et équivalents de trésorerie	266	—	—	266
Total	43 549	—	—	43 549

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

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 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 31 décembre figure dans le tableau suivant :

	2023	2022
En circulation au début de l'exercice	3 005 300	2 957 776
Parts émises contre trésorerie	141 107	191 884
Réinvestissement des distributions	69 415	68 440
Parts rachetées	(239 418)	(212 800)
En circulation à la fin de l'exercice	2 976 404	3 005 300



**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.

**7. Investissements dans des entités structurées non consolidées**

Le Fonds peut investir dans des fonds négociés en bourse gérés par d'autres gestionnaires de placements. Le Fonds considère tous les placements dans ces instruments (les « fonds sous-jacents ») comme étant des placements dans des entités structurées non consolidées, car les décisions prises par les fonds sous-jacents ne dépendent pas des droits de vote ou de droits similaires détenus par le Fonds. Le Fonds comptabilise ces investissements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur.

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

Le gestionnaire a établi que tous les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit sont des entités structurées non consolidées. En prenant cette décision, le gestionnaire a fait preuve d'un jugement important, car la décision sur les activités des fonds sous-jacents ne dépend généralement pas des droits de vote ou des droits similaires détenus par le Fonds et d'autres investisseurs dans tout fonds sous-jacent.

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

31 décembre 2023	Juste valeur	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent
Adams Diversified Equity Fund Inc.	1 689 594 \$	0,1 %
Baillie Gifford US Growth Trust PLC	1 355 864	0,1 %
BlackRock Innovation & Growth Trust	2 615 214	0,1 %
ClearBridge Energy Midstream Opportunity Fund Inc.	1 179 902	0,2 %
Cohen & Steers Real Estate Opportunities and Income Fund	489 388	0,2 %
Gabelli Dividend & Income Trust	983 576	0,0 %
JPMorgan American Investment Trust PLC	1 276 618	0,0 %
JPMorgan US Smaller Cos Investment Trust PLC	1 292 052	0,3 %
Miller/Howard High Dividend Fund	2 308 475	0,9 %
Neuberger Berman Energy Infrastructure and Income Fund Inc.	455 816	0,2 %
Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund Inc.	3 051 027	0,3 %
North American Income Trust PLC	996 740	0,1 %
Pershing Square Holdings Ltd.	2 549 744	0,0 %
Abrdn Healthcare Opportunities Fund	1 744 553	0,2 %
Aberforth Smaller Companies Trust PLC	955 812	0,1 %
Allianz Technology Trust PLC	2 708 264	0,1 %
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	857 341	0,2 %
Edinburgh Investment Trust PLC	940 267	0,1 %
JPMorgan European Discovery Trust PLC	1 095 887	0,1 %
JPMorgan European Growth & Income PLC	1 009 801	0,2 %
Monks Investment Trust PLC	990 092	0,0 %
New Germany Fund Inc.	873 896	0,4 %
Smithson Investment Trust PLC	1 027 648	0,2 %
Temple Bar Investment Trust PLC	452 159	0,0 %
Baillie Gifford Shin Nippon PLC	930 786	0,1 %
Japan Smaller Capitalization Fund Inc.	733 123	0,3 %
JPMorgan Japan Small Cap Growth & Income PLC	763 121	0,2 %
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	1 878 949	0,2 %
Schroder AsiaPacific Fund PLC	1 192 327	0,1 %
Schroder Japan Growth Fund PLC	903 330	0,2 %
Blackrock Health Sciences Trust II	913 215	0,0 %
MainStay CBRE Global Infrastructure Megatrends Fund	867 455	0,1 %
Polar Capital Global Financials Trust PLC	2 284 083	0,3 %
Polar Capital Global Healthcare Trust PLC	923 758	0,1 %
Polar Capital Technology Trust PLC	3 328 777	0,1 %
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	545 872	0,0 %
Voya Infrastructure Industrials and Materials Fund	967 727	0,5 %
	49 132 253	

31 décembre 2022	Juste valeur	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent
Aberforth Smaller Companies Trust PLC	888 720	0,0 %
Aberdeen Japan Equity Fund Inc.	568 607	0,6 %
Adams Diversified Equity Fund, Inc.	3 510 585	0,1 %
Allianz Technology Trust PLC	2 536 136	0,2 %
ASA Gold and Precious Metals Ltd.	884 951	0,2 %
AVI Japan Opportunity Trust PLC	606 111	0,2 %
Baillie Gifford European Growth Trust PLC	457 631	0,1 %
Baillie Gifford US Growth Trust PLC	732 792	0,1 %
Blackrock Health Sciences Trust II	1 244 010	0,1 %
BlackRock Innovation & Growth Trust	2 713 175	0,1 %
ClearBridge Energy Midstream Opportunity Fund Inc.	987 475	0,2 %
Cohen & Steers Real Estate Opportunities and Income Fund	876 095	0,3 %
Edinburgh Investment Trust PLC	1 033 300	0,1 %
European Opportunities Trust PLC	887 903	0,1 %
European Smaller Companies Trust PLC	923 436	0,1 %
Japan Smaller Capitalization Fund Inc.	633 725	0,3 %
JPMorgan American Investment Trust PLC	1 181 768	0,1 %
JPMorgan European Discovery Trust PLC	803 209	0,1 %
JPMorgan Global Growth & Income PLC	2 321 271	0,1 %
JPMorgan Japan Small Cap Growth & Income PLC	500 885	0,2 %
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	893 511	0,1 %
JPMorgan US Smaller Cos Investment Trust PLC	484 830	0,1 %
MainStay CBRE Global Infrastructure Megatrends Fund	926 160	0,1 %
Miller/Howard High Income Equity Fund	2 473 334	0,9 %
Monks Investment Trust PLC	428 867	0,0 %
Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund Inc.	2 608 038	0,3 %
New Germany Fund Inc.	364 935	0,2 %
North American Income Trust PLC	913 145	0,1 %
Pershing Square Holdings Ltd.	2 019 457	0,0 %
Polar Capital Global Financials Trust PLC	1 731 202	0,2 %
Polar Capital Global Healthcare Trust PLC	1 331 324	0,2 %
Polar Capital Technology Trust PLC	2 541 976	0,1 %
Schroder Japan Growth Fund PLC	967 035	0,2 %
Tekla Healthcare Opportunities Fund	438 741	0,0 %
Temple Bar Investment Trust PLC	478 195	0,0 %
Tortoise Midstream Energy Fund Inc.	390 315	0,0 %
	43 282 850	

## 8. 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 12 800 \$ pour l'audit des états financiers et à 3 700 \$ pour les autres services.



## CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DIRIGEANTS

---

**Christine Allison, FCPA, FCA, Ottawa (Ontario)**  
*Gestion financière MD (retraîtée)*  
*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 (retraîtée)*  
*Administratrice et trésorière*

**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 (retraîtée)*  
*Administratrice*

**Irit Weiser, Ottawa (Ontario)**  
*Ministère de la Justice (retraîtée)*  
*Administratrice et secrétaire*

**Karin Zabel, CPA, Ottawa (Ontario)**  
*Conseillère*  
*Administratrice et présidente du conseil*

## INFORMATION SUR TRADEX POUR LES PORTEURS DE PARTS OU D' ACTIONS

---

### GESTIONNAIRE

#### Gestion Tradex Inc.

340, rue Albert, bureau 1604  
Ottawa (Ontario) K1R 7Y6  
Téléphone : 613 233-3394 ou 1 800 567-3863  
Télec. : 613 233-8191  
courriel : info@tradex.ca  
site Web : www.tradex.ca



### AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

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

### CONSEILLER EN PLACEMENT

**Phillips, Hager & North Investment Management  
(division de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.)**  
200 Burrard Street, 20<sup>e</sup> étage  
Vancouver (C.-B.) V6C 3N5

### AUDITEURS

**PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l**  
99, rue Bank, bureau 710  
Ottawa (Ontario) K1P 1E4

### DÉPOSITAIRE DES ACTIFS

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

### 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](http://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  
Télec. : 613 233-8191  
courriel : [info@tradex.ca](mailto:info@tradex.ca)  
site Web : [www.tradex.ca](http://www.tradex.ca)

**Tradex** 

fonds mutuels  
pour le secteur public