

Tradex Fonds d'obligations

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

et

États financiers annuels

Le 31 décembre 2011

Vous pouvez obtenir le prospectus simplifié, la notice annuelle, 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 nous écrivant à

Gestion Tradex Inc.

50, rue O'Connor Street, bureau 920

Ottawa (Ontario) K1P 6L2

ou en visitant notre site Web à www.tradex.ca

ou en visitant le site Web de SEDAR à www.sedar.com.

Gestion Tradex Inc.

50, rue O'Connor, bureau 920

Ottawa (Ontario) K1P 6L2

Table des matières

	<u>Page</u>
Message aux détenteurs de parts	1
<u>Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds</u>	
Analyse du rendement du Fonds par la direction	2
Faits saillants financiers	5
Rendement passé	6
Aperçu du portefeuille	8
<u>Les états financiers annuels</u>	
Rapport de l'auditeur indépendant	9
Les états de l'actif net	10
Les états des résultats	11
Les états de l'évolution de l'actif net	12
L'état du portefeuille de placements	13
Les notes afférentes aux états financiers	15



50, rue O'Connor, bureau 920
Ottawa (Ontario) K1P 6L2
tel: 613-233-3394 1-800-567-2863

Message aux détenteurs de parts

Responsabilité de la direction en matière d'information financière

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers ci-joints ont été préparés par Gestion Tradex Inc. Gestion Tradex Inc. est le gérant de Tradex Fonds d'obligations. Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du gérant. Le gérant est responsable de l'information et des déclarations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds et ces états financiers. Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds dans la première section du présent rapport n'a pas été audité, alors que les états financiers figurant 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 principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement. Les principales conventions comptables que le gérant estime appropriées pour le Fonds sont décrites dans la note 2 afférente aux états financiers.

Les auditeurs externes du Tradex Fonds d'obligations sont PricewaterhouseCoopers, s.r.l. Ils ont été nommés par le gérant de Tradex Fonds d'obligations. Ils ont audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin d'être en mesure d'exprimer leur opinion sur ces états financiers à l'intention des détenteurs de parts.

(signé) « Blair Cooper »
Blair Cooper
Président et administrateur
Gestion Tradex Inc.

(signé) « A.F. Campbell »
A.F. Campbell
Trésorier et administrateur financier
Gestion Tradex Inc.

Le 22 mars 2012

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de 12 mois terminée le 31 Décembre 2011

I. Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement est d'atteindre une combinaison de revenu et de préservation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'obligations canadienne de bonne qualité. De plus, jusqu'à 30% de la valeur comptable du portefeuille peut être investi dans des actions de sociétés qui produisent du revenu, incluant des actions de sociétés canadiennes qui fournissent des dividendes, des fiducies de placement immobilier, des actions privilégiées et des fiducies de revenu. La durée moyenne jusqu'à l'échéance des obligations du portefeuille doit être supérieure à trois ans.

Le gestionnaire du portefeuille utilise l'anticipation des variations des taux d'intérêt ainsi que des stratégies de secteur du crédit et de sélection de titres dans le cadre d'une approche de valeur orientée ascendante à long terme. L'approche pour les titres à revenu fixe est basée sur une prévision globale provenant à la fois d'une analyse macroéconomique et technique avec la sélection des obligations sur la base des caractéristiques optimales de risque /retour. La portion d'action du Fonds consistera d'un portefeuille diversifié d'entreprises considérées comme étant de bonnes qualités qui sont sélectionnées pour améliorer le rendement du Fonds avec l'intention de réduire l'impact négatif sur la valeur marchande du portefeuille s'il y a une hausse des taux d'intérêt.

Risque

Au 27 avril 2011, les porteurs de parts ont approuvé un changement de l'objectif de placement pour permettre jusqu'à 30% de la valeur comptable du portefeuille à être investi dans des actions de sociétés canadiennes. Par conséquent, les risques de placement dans le Fonds ont augmenté pour inclure les risques associées avec des investissements d'action. Les risques de placement dans ce Fonds étaient les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds est destiné aux investisseurs qui recherchent un placement à moyen ou à long terme, qui veulent recevoir un revenu régulier de leurs investissements et qui recherchent un placement de revenu diversifié qui fournit une plus-value modérée du capital.

Resultats d'exploitation

Un placement dans le Tradex Fonds d'obligations a augmenté de 6,6 % en 2011.

Au cours de 2011, les principales nouvelles pour les investisseurs du Tradex Fonds d'obligations concernent la nomination de Foyston, Gordon & Payne (FGP) comme gestionnaire de portefeuille du Fonds à compter du 1^{er} mars 2011 et le réaligement du portefeuille de placement qui a suivi l'assemblée spéciale du 27 avril, au cours de laquelle les détenteurs de parts ont approuvé l'allocation d'une partie pouvant atteindre 30 % des actifs du Fonds dans des actions productives de revenu en vue d'augmenter le rendement courant du portefeuille et d'améliorer la protection du capital en cas de hausse des taux d'intérêt.

Quelques jours après cette assemblée spéciale, FGP a apporté des ajustements majeurs au portefeuille. En raison de la gestion active actuelle et des réallocations pendant le reste de l'année, la répartition trimestrielle globale du portefeuille était la suivante :

	31 déc. 2010	31 mars 2011	30 juin 2011	30 sept. 2011	31 déc. 2011
Obligations du gouvernement du Canada	37 %	33 %	27 %	25 %	25 %
Obligations des gouvernements provinciaux/municipaux	27 %	32 %	6 %	7 %	8 %
Obligations de sociétés	36 %	34 %	39 %	39 %	37 %
Actions ordinaires canadiennes, sociétés de placement immobilier et fonds de titres à revenu fixe	--	--	18 %	18 %	18 %
Actions privilégiées canadiennes	--	--	10 %	7 %	10 %
Encaisse/créances nettes	--	1%	--	4%	2%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Aux fins de diversification, le portefeuille comprenait, à la fin de l'année, 19 émissions individuelles d'obligations de sociétés, 11 émissions d'actions privilégiées et des actions ordinaires dans 28 sociétés (consistant en actions ordinaires, actions de sociétés de placement immobilier et fonds de titres à revenu fixe). Au milieu de l'année, la durée (une mesure de la durée du portefeuille jusqu'à l'échéance et de sa vulnérabilité par rapport à la fluctuation des taux d'intérêt) de la partie à revenu fixe du Fonds était d'environ 0,5 année plus longue que celle de l'indice obligataire universel DEX, étant donné que FGP prévoit que l'inflation restera modérée et que les taux d'intérêt pourraient diminuer. Cependant, comme les taux d'intérêt ont fléchi pour atteindre de nouveaux creux records pendant la deuxième moitié de l'année, on a réduit la durée qui, à la fin de l'année, était de 6,1 années contre 6,9 années pour l'indice DEX.

Tout au long de l'année, la Banque du Canada a continué à maintenir son taux cible du financement à un jour à 1,00 % et la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux de financement cible à un jour dans l'intervalle de 0 à ¼ %. La tendance qui avait commencé au quatrième trimestre de 2010 s'est poursuivie; les rendements des obligations ont augmenté pendant le premier trimestre de 2011 alors que les données économiques ont continué à s'améliorer. Toutefois, pendant le reste de l'année, les rendements ont considérablement diminué à cause des préoccupations sur plusieurs fronts, le plus important étant la crise monétaire à laquelle font face un certain nombre de pays de la zone euro et les tensions que cette situation a exercées sur le système bancaire et l'économie mondiaux. Ce qui a aggravé la situation, ce sont les problèmes persistants aux États-Unis où le taux de chômage est resté très élevé, le marché du logement est resté faible et les décideurs n'ont pas réussi à régler leurs propres problèmes de déficit et d'endettement. Dans cet environnement, les rendements des obligations du gouvernement du Canada ont chuté pour atteindre de nouveaux creux records pendant le quatrième trimestre, comme le montre le tableau suivant (on affiche aussi les rendements en date du 31 décembre 2006 pour donner une perspective historique sur l'ampleur de la baisse au cours des quelques dernières années) :

Durée à l'échéance	Rendement 31 déc. 2006	Rendement 31 déc. 2010	Rendement 30 juin 2011	Rendement 30 sept. 2011	Rendement 31 déc. 2011
2 ans	4,02 %	1,67 %	1,59 %	0,88 %	0,95 %
3 ans	3,99 %	1,87 %	1,89 %	1,01 %	0,99 %
5 ans	3,99 %	2,41 %	2,33 %	1,39 %	1,27 %
10 ans	4,08 %	3,11 %	3,11 %	2,15 %	1,94 %
30 ans	4,14 %	3,52 %	3,55 %	2,77 %	2,49 %

Source : Banque du Canada. Obligations de référence

En 2011, les distributions trimestrielles se sont chiffrées à 33,8 cents par part. À la fin de l'année, la valeur de l'actif net du Fonds était de 12,9 millions de dollars comparativement à 10,3 millions de dollars à la fin de 2010. Au cours de l'année, le nombre de parts en circulation a fortement augmenté en raison des nouveaux achats nets du Fonds par investisseurs.

Le ratio des frais de gestion (RFG) du Fonds a diminué, passant de 1,41 % en 2010 à 1,24 % en 2011, soit une diminution de 12 % (le *Globe and Mail* indique que le RFG moyen pour les fonds d'obligations canadiens était de 1,72 %). En 2011, Gestion Tradex Inc. a été capable de réduire ses frais de gestion d'un total de 27 572 \$, ce qui a contribué à la réduction dans le RFG. De plus, les nouveaux contrats pour la gestion du portefeuille et les services d'administration du Fonds ont aussi considérablement contribué aux importantes épargnes de coûts.

II. Faits saillants financiers

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

Actif net par part (1)

Cinq exercices clos les 31 décembre

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Actif net en début de l'exercice	10,43 \$	10,22 \$	10,17 \$	9,99 \$	10,15 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,51 \$	0,48 \$	0,48 \$	0,47 \$	0,52 \$
Total des charges	(0,13) \$	(0,15) \$	(0,16) \$	(0,12) \$	(0,11) \$
Gain (perte) réalisés	0,21 \$	0,10 \$	0,04 \$	0,04 \$	(0,14) \$
Gain (perte) non réalisés	0,11 \$	0,11 \$	0,02 \$	0,14 \$	(0,02) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,70 \$	0,54 \$	0,38 \$	0,53 \$	0,25 \$
Distributions					
du revenu de placement	0,26 \$	0,35 \$	0,33 \$	0,36 \$	0,42 \$
du dividende	0,08 \$	- \$	-	-	-
Distributions annuelles totales (3)	0,34 \$	0,35 \$	0,33 \$	0,36 \$	0,42 \$
Actif net au dernier jour de l'exercice	10,77 \$	10,43 \$	10,22 \$	10,17 \$	9,99 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du fonds.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

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

Ratios et données supplémentaires	2011	2010	2009	2008	2007
Valeur liquidative totale à la fin de l'exercice (en milliers)	12 920 \$	10 283 \$	9 805 \$	9 492 \$	9 880 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	11 334 \$	10 018 \$	9 797 \$	9 595 \$	9 922 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 199	986	959	934	989
Ratio des frais de gestion (1)	1,24%	1,41%	1,47%	1,18%	1,07%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	1,48%	1,91%	1,69%	1,60%	1,57%
Ratio des frais d'opérations (2)	0,05%	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (3)	147,32%	53,33%	32,94%	53,19%	84,36%
Valeur liquidative par part au dernier jour de l'exercice	10,77 \$	10,43 \$	10,22 \$	10,17 \$	9,99 \$

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges 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'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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

Opérations entre apparentés 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 2011, ce montant s'est chiffré à 74 751 \$ (y compris la TVH) et représente un peu moins de 45 % des dépenses totales 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 mutuels au Canada. Par conséquent, une des principales tâches du gérant est de négocier et de gérer ces contrats. Gestion Tradex Inc. est aussi le principal distributeur du Fonds; elle est donc responsable de la plupart des communications avec les détenteurs de parts et les détenteurs de parts potentiels du Fonds. Gestion Tradex Inc. ne touche pas de frais ni de commissions supplémentaires comme distributeur principal du Fonds et verse des frais administratifs de 0,3 % à même ses frais de gestion aux autres courtiers en fonds mutuels 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 et/ou renonce volontairement à une partie de ses frais de gestion qui lui sont payés par les Fonds. Ces rabais et renonciations réduisent les dépenses du Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des frais de gestion. En 2011, 27 572 \$ en dépenses ont été réduites pour le Fonds grâce à de telles transactions.

Autres dépenses

Les autres dépenses engagées par le Fonds se sont chiffrées à 92 776 \$ et ont été payées à des fournisseurs tiers et des autorités de réglementation. Elles représentent des frais de consultation en placement (payés à Foyston, Gordon & Payne Inc. et Gestion de placements TD Inc.), des frais administratifs versés pour la comptabilité du Fonds, la fonction de registraire et d'autres activités connexes (payés à CIBC Mellon Global Securities Services Company, FundSERV Inc., et à différents autres fournisseurs), des frais de vérification (versés à PricewaterhouseCoopers s.r.l.), des frais de dépôt (payés à Compagnie Trust CIBC Mellon) ainsi que des dépenses et frais d'enregistrement payés aux 13 autorités de réglementation des titres au Canada. Une liste des différentes dépenses payées par le Fonds figure dans l'État des résultats.

III. Rendement passé

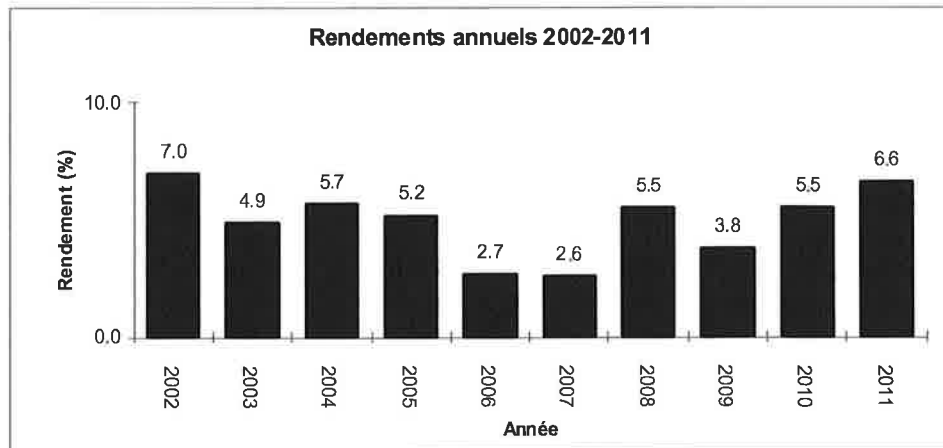
Le rendement passé du Fonds est illustré dans le graphique et les tableaux sur le rendement d'année en année et le rendement composé annuel. Tous les rendements :

- sont calculés au 31 décembre de chaque année;
- présument que tous les dividendes et les distributions du Fonds ont été réinvestis sans frais dans des actions additionnelles du Fonds; et
- 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 réinvestis pour l'achat de parts ou 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.

Rendement d'année en année

Le graphique à bandes qui suit présente le rendement annuel du Fonds pour chacune des dix dernières années. Il présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année, au 31 décembre de la même année, et l'évolution du rendement au fil des ans.



Rendement composé annuel

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel total du Fonds pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2011, en comparaison avec l'indice obligataire universel de rendement total DEX.

	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Tradex Fonds d'obligations	4,9 %	4,8 %	5,3 %	6,6 %
Indice obligataire universel de rendement total DEX	6,5 %	6,4 %	7,3 %	9,7 %

L'indice obligataire universel DEX est un indice de pondération par capitalisation et qui est composé d'environ 1 000 obligations canadiennes de haute qualité dont l'échéance est supérieure à un an. L'objectif est d'illustrer la composition et le rendement total du marché obligataire canadien. L'indice englobe divers secteurs (obligations des gouvernements fédéral et provinciaux, de municipalités et de sociétés).

IV. Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille au 31 décembre 2011 (le pourcentage de la valeur liquidative globale dans chaque sous-groupe):

Obligations du gouvernement du Canada	25 %
Obligations provinciaux/municipaux	8 %
Obligations de sociétés	37 %
Actions ordinaire canadiennes	18 %
Actions privilégiés canadiennes	10 %
Encaisse et créance	<u>2 %</u>
Total	100 %

Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 31 décembre 2011. 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 peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.tradex.ca

Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,60%, 15 juin 2013	7.1%	Great-West Lifeco, 6,74%, 24 novembre 2031	2,3%
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,75%, 15 septembre 2014	6.2%	Financement agricole Canada, 4,60 %, 1 ^{er} juin 2021	2,2%
Infrastructure Ontario, 4,70 %, 1 ^{er} juin 2037	3,6%	Alliance Pipeline, 4,928%, 16 décembre 2019	2,0%
Société canadienne d'hypothèques et de logement, 6,75 %, 1 ^{er} février 2025	3,4%	George Weston Ltd., 4,75% actions privilégiés	1,9%
Société canadienne d'hypothèques et de logement, 2,75 %, 1 ^{er} janvier 2016	3,2%	Banque Toronto-Dominion, 5,76%, 18 décembre 2017	1,9%
Canada Housing Trust, 3,80%, 15 juin 2021	3,0%	Banque du Montreal Capital Trust, 4,63% 31 décembre 2015	1,8%
Alliance Grain Traders Inc, 8,80%, 22 septembre 2025	2,7%	BCE Inc. Actions ordinaire	1,8%
Canadien Tire Corp., 6,32%, 24 février 2034	2,6%	Alberta Capital Finance Authority, 4,65%, 15 juin 2017	1,7%
Fifth Avenue LP, 4,71%, 5 août 2021	2,6%	Le financement de l'éducation en Ontario, 6,25%, 19 octobre 2016	1,7%
Teranet Holding L.P., 4,807%, 16 décembre 2020	2,5%	Société Financière Manuvie, 5,16%, 26 juin 2015	1,6%
Bell Canada, 4,85%, 30 juin 2014	2,4%	Schooner Trust, 4,72%, 12 avril 2015	1,5%
Cogeco Câble Inc, 5,15%, 16 novembre 2020	2,4%	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	66,8%
Intact Corporation financière, 4,70%, 18 août 2021	2,4%	Les autres	33,2%
Banque Royale du Canada, 6,82%, 30 juin 2018	2,3%	Total valeur liquidative	100.0%



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts de Tradex Fonds d'obligations (le « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2011, et les états de l'actif net aux 31 décembre 2011 et 2010 et les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes incluant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, 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.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers 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 de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2011 et 2010, ainsi que de ses résultats d'exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

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

Comptables agréés, experts-comptables autorisés

le 23 mars 2012

PricewaterhouseCoopers LLP
99 Bank Street, Suite 800, Ottawa, Ontario, Canada K1P 1E4
T: +1 613 237 3702, F: +1 613 237 3963, www.pwc.com/ca

Tradex Fonds d'obligations

Actif net

31 décembre

	2011	2010
Actif		
Placements, à la juste valeur	12 721 616 \$	10 177 855 \$
Encaisse et placements à court terme	131 635	228 667
Dividendes	24 905	-
Intérêts courus	53 278	72 650
Montant à recevoir au titre des placements vendus	-	345
Souscriptions	9 068	5 127
	12 940 502	10 484 644
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	30 693	46 687
Montant exigible au titre des placements achetés	-	150 654
Rachats	-	3 928
	30 693	201 269
Actif net représentant les capitaux propres	12 909 809 \$	10 283 375 \$
Parts émises et en circulation à la fin de l'année (note 7)	1 199 220	985 517
Actif net par part (notes 2 et 8)	10,77 \$	10,43 \$

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

**Approuvé par le Conseil
d'administration de
Gestion Tradex Inc.,
Fiduciaire du Tradex Fonds d'obligations**

(signe) "Andrew Campbell"

Andrew Campbell
Administrateur

(signe) "Karin Zabel"

Karin Zabel
Administratrice

Tradex Fonds d'obligations

États des résultats

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010
Revenus de placement		
Revenus		
Dividendes	127 045	-
Intérêts	419 114 \$	466 560 \$
	546 159	466 560
Charges (note 6)		
Gestion	74 751	64 722
Conseils en placement	24 000	50 000
Administration	32 966	43 940
Comité d'examen indépendant	34	60
Honoraires de vérification	12 883	13 000
Honoraires d'avocat	117	-
Frais de garde	8 000	4 000
Frais d'inscription	14 776	14 624
Réduction des frais (note 6)	(27 572)	(49 155)
	139 955	141 191
Revenu net de placement	406 204	325 369
Gain réalisé et non réalisé sur les placements		
Gain net réalisé à la vente de placements	236 437	96 681
Variation de la plus-value non réalisée des placements	116 287	98 197
Coûts de transactions	(5 671)	-
Gain net sur les placements	347 053	194 878
Augmentation de l'actif net liée aux activités	753 257 \$	520 247 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par part	0,70 \$	0,54 \$

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

Tradex Fonds d'obligations

Évolution de l'actif net

	Exercices clos les 31 décembre	
	2011	2010
Actif net au début de l'exercice	10 283 375 \$	9 805 296 \$
Ajouter (déduire)		
Activités		
Augmentation de l'actif net liée aux activités	753 257	520 247
Distributions		
Distributions aux porteurs de parts du revenu de placement	(371 751)	(328 468)
	381 506	191 779
Parts		
Produit de l'émission de parts	3 607 266	1 090 879
Émises au réinvestissement des distributions	363 732	328 052
Montant versé pour le rachat de parts	(1 726 070)	(1 132 631)
	2 244 928	286 300
Actif net à la fin de l'exercice	12 909 809 \$	10 283 375 \$

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

Tradex Fonds d'obligations

État du portefeuille de placements 31 décembre 2011

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste Valeur	% de la juste valeur totale
Obligations				
Fédéral				
Fiducie du Canada pour l'habitation , 3,80%, 15 juin 2021	348 000	\$ 374 160	\$ 389 297	
Fiducie du Canada pour l'habitation , 3,60%, 15 juin 2013	888 000	921 522	915 492	
Fiducie du Canada pour l'habitation , 2,75%, 15 septembre 2014	765 000	799 042	796 097	
Financement agricole Canada, 4,60%, 1er juin 2021	242 000	241 980	286 230	
Société canadienne d'hypothèques et de logement, 2,75%, 1er janvier 2016	395 675	393 999	407 470	
Société canadienne d'hypothèques et de logement, 6,75%, 1er février 2025	334 401	406 255	437 670	
		3 136 958	3 232 256	25,4%
Provinciaux/municipaux				
Alberta Capital Finance Authority 4,65% 15 juin 2017	192 000	191 656	219 404	
Lakehead University, 5,30%, 15 novembre 2045	148 853	136 945	163 413	
Infrastructure Ontario, 4,70% 1er juin 2037	412 000	419 949	468 572	
Ontario School Boards Financing Corporation, 6,30%, 22 septembre 2010	180 000	210 898	213 122	
		959 448	1 064 511	8,4%
Sociétés				
AGT Ltd., 8,80%, 22 septembre 2025	250 000	330 825	351 220	
Alliance Pipeline L.P., 4,93%, 16 décembre 2019	230 000	242 259	252 696	
Bell Canada, 4,85%, 30 juin 2014	295 000	312 836	313 066	
Banque de Montréal Capital Trust, taux variable, 4,63%, 31 décembre 2015	220 000	229 460	234 905	
Canadian Tire Corp. Ltd., 6,32% 24 février 2034	310 000	314 125	338 095	
Cogeco Cable Inc., 5,15% 16 novembre 2020	300 000	293 775	311 664	
Epcor Utilities Inc., 5,80% 31 janvier 2018	65 000	73 028	74 758	
Fifth Avenue L.P., 4,71% 5 mai 2021	308 000	308 000	329 894	
Great-West Lifeco Inc., 6,74%, 24 novembre 2031	250 000	291 228	295 138	
Intact Financial Corp., 4,70% 18 août 2021	306 000	305 832	310 722	
Manitoba Telecom Services Inc., 6,15% 10 juin 2014	170 000	183 039	182 398	
Société Financière Manuvie, 5,16%, 26 juin, 2015	200 000	209 559	210 272	
RBC Capital Trust, taux variable, 6,82%, 30 juin 2018	255 000	294 380	295 660	
Schooner Trust, 4,72%, 12 avril 2015	180 000	188 100	191 966	
Schooner Trust, 4,72%, février 12 2017	168 000	174 166	182 850	
Banque Scotia Capital Trust II, 6,28%, 30 juin 2053	157 000	166 123	166 009	
Strait Crossing Development Inc., 6,17%, 15 septembre 2031	174 156	171 109	189 878	
Teranet Holdings L.P., 4,81%, 16 décembre 2020	300 000	296 880	318 564	
Banque Toronto-Dominion, taux variable, 5,76%, 18 décembre 2017	220 000	239 470	245 355	
		4 624 194	4 795 110	37,7%
Total des obligations		8 720 600	9 091 877	71,5%
Actions ordinaires canadiennes				
	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste Valeur	% de la juste valeur totale
Énergie				
Inter Pipeline Fund, Class 'A'	6 990	108 775	\$ 129 944	\$
AltaGas Ltd.	2 960	75 061	94 246	
Bonavista Energy Corp.	3 090	86 807	80 494	
Westcoast Energy Inc., 5,50%, Preferred, Series '7'	2 660	64 220	67 990	
Canadian Oil Sands Ltd.	2 510	56 213	58 282	
		391 076	430 956	3,4%
Industrie				
Morneau Shepell Inc.	7 280	74 902	75 712	
Exchange Income Corp.	2 780	61 554	70 612	
Cervus Equipment Corp.	3 260	57 772	47 987	
Vicwest Inc.	5 250	82 508	47 355	
		276 736	241 666	1,9%

Tradex Fonds d'obligations

État du portefeuille de placements 31 décembre 2011

% de la
juste valeur
totale

	Valeur nominale	Coût moyen	Juste Valeur	
Consommation discrétionnaire				
Shaw Communications Inc.	2 760	55 107	55 835	
		55 107	55 835	0,4%
Biens de consommation de base				
George Weston Ltd., 4,75%, Préféré, Série 'V', Perpétuel	10 250	225 600	246 718	
North West Co. Inc. (The)	3 970	78 706	79 916	
Premium Brands Holdings Corp.	4 520	74 550	74 580	
Rogers Sugar Inc.	12 430	66 551	65 382	
		445 407	466 596	3,7%
Finance				
Banque Scotia, 4,50%, privilégiés, Série '14'	7 320	180 320	189 002	
Banque CIBC, 4,70%, privilégiés, Class A, Série '31'	5 820	143 046	150 971	
Banque Toronto-Dominion, 5,60%, privilégiés, Class 'A', Série 'R', Perpétuel	4 790	125 864	130 192	
Co-Operators General Insurance Co., 5,00%, privilégiés, Class 'E', Série 'C', Perpétuel	5 270	118 708	118 153	
Power Financial Corp., 4,95%, privilégiés, Série 'K'	4 150	97 495	101 384	
First National Financial Corp.	5 762	97 690	100 259	
Power Financial Corp., 5,80%, privilégiés, Série 'C' Perpétuel	3 770	94 388	95 042	
Killam Properties Inc.	7 830	84 657	90 593	
E-L Financial Corp. Ltd., 4,75%, privilégiés, Série '2', Perpétuel, Convertible	4 190	86 523	88 493	
Sun Life Financial Inc.	4 460	123 020	84 205	
Northern Property REIT	2 800	80 153	83 160	
Crombie REIT	5 750	73 228	80 442	
Great-West Lifeco Inc.	3 650	81 150	74 278	
Brookfield Asset Management Inc., privilégiés, Class 'A', Série '4'	4 410	77 678	64 915	
NorthWest Healthcare Properties REIT	5 610	64 864	64 459	
Banque de Montréal	930	57 712	51 922	
Brookfield Office Properties Inc., privilégiés, Série 'R', taux variable	400	10 013	10 048	
		1 596 509	1 577 518	12,4%
Matériaux				
Canfor Pulp Products Inc.,	5 598	59 595	69 135	
		59 595	69 135	0,5%
Télécommunications				
BCE Inc., privilégiés, Série 'T'	5 420	207 150	230 133	
Bell Aliant Inc.	4 100	110 636	116 932	
Manitoba Telecom Services Inc.	3 530	105 262	104 594	
TELUS Corp.	1 090	54 646	62 719	
		477 694	514 378	4,0%
Santé				
CML Healthcare Inc.	4 500	46 017	43 470	
		46 017	43 470	0,3%
Utilités				
Atlantic Power Corp.	9 894	141 440	143 661	
Northland Power Inc.	4 850	78 234	86 524	
		219 674	230 185	1,8%
Total des actions		3 567 815	3 629 739	28,5%
Coûts de transactions		(3 036)		
Total des titres en portefeuille		12 285 379 \$	12 721 616 \$	100,0

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

Tradex Fonds d'obligations
Notes afférentes aux états financiers
Le 31 décembre 2011

1. Renseignements généraux

Tradex Fonds d'obligations («le Fonds») est une fiducie non constituée en personne morale établie en vertu des lois de la province d'Ontario. Gestion Tradex Inc. est le gérant de Tradex Fonds d'obligations ainsi que le fiduciaire de Tradex Fonds d'obligations.

2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

Placements

Conformément au chapitre 3855 du manuel de L'ICCA « Instruments financiers –comptabilisation et évaluation », les placements sont désignés comme étant détenus à des fins de transaction. Pour les placements du Fonds, la juste valeur correspond au dernier cours acheteur du jour fournit par une entreprise indépendante d'établissement des cours des titres. La valeur de tout placement auquel ne peut s'appliquer le principe énoncé ci-dessus sera la juste valeur déterminée selon la méthode que fournit périodiquement le gérant.

La valeur liquidative calculée conformément aux exigences du chapitre 3855 est appelée «actif net» dans ces états financiers. Un rapprochement de l'actif net par part pour ces états financiers « L'actif net d'après les PCGR » et la valeur liquidative par part pour des mesures autres que celles nécessaires pour ces états financiers est présenté sous la note 8.

L'écart entre la juste valeur et le coût des placements est inclus dans les capitaux propres à titre de « variation de la plus-value (ou moins-value) non réalisée des placements » dans les états des résultats.

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers selon les principes comptables généralement reconnus au Canada exige que la direction procède à des estimations et formule des hypothèses qui influent sur les montants constatés des éléments d'actif et de passif, et qu'elle divulgue les actifs et les passifs aux dates des états financiers et sur les revenus et les charges de l'exercice visé. Les résultats réels pourraient différer des estimations et les différences peuvent être substantielles.

Opérations de placement, revenu de placement, charges et distributions

Les opérations de placement sont inscrites à la date de négociation. Les gains ou les pertes matérialisés sur les opérations sur titres et l'augmentation (diminution) non réalisée de placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen. Les intérêts créditeurs et les frais estimatifs sont comptabilisés quotidiennement. Les revenus de dividende et les distributions aux détenteurs de parts sont inscrits à compter de la date ex-dividende. Les distributions reçues des fonds de titres à revenu fixe sont constatées en fonction de la nature des éléments sous-jacents notamment les revenus, les gains en capital et les déclarations de capital. 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 constatés à l'État des résultats de la période considérée.

Actif net par part

« L'actif net par part » est fondé sur l'actif global net au 31 décembre de chaque année divisé par le nombre de parts en circulation à cette date. « L'augmentation (diminution) de l'actif net lié aux activités par part » est fondée sur l'augmentation (diminution) de l'actif net lié aux activités pour l'année divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'année.

3. Classement des instruments financiers

Conformément au chapitre 3862, « Instruments financiers – Informations à fournir », du Manuel de l'ICCA, 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.

Au 31 décembre 2011, le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur s'établit comme suit :

- Actifs de niveau 1 – 3 629 739 \$ composés de titres de participation négociés sur un marché actif d'une bourse de valeurs reconnue et 131 635 \$ en trésorerie ou placements à court terme (aucun et 228 667 \$ respectivement le 31 décembre 2010).
- Actifs de niveau 2 – 9 091 877 \$ composés d'obligations négociées sur le marché obligataire canadien (10 177 855 le 31 décembre 2010).

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2011.

4. Gestion des risques financiers

Dans le cours normal des activités, le Fonds est exposé à divers risques financiers. La valeur des titres en portefeuille du Fonds peut fluctuer de jour en jour, traduisant l'évolution des taux d'intérêt, de la conjoncture économique, du marché et de l'information relative aux sociétés, plus particulièrement celle touchant des titres précis du Fonds. Le niveau du risque dépend des objectifs de placement du Fonds et du type de titres dans lequel il investit.

L'objectif de placement du Tradex Fonds d'obligations est d'atteindre une combinaison de revenu et de préservation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'obligations canadienne de bonne qualité. De plus, jusqu'à 30% de la valeur comptable du portefeuille peut être investi dans des actions de sociétés qui produisent du revenu, incluant des actions de sociétés canadiennes qui fournissent des dividendes, des fiducies de placement immobilier, des actions privilégiées et des fiducies de revenu. La durée moyenne jusqu'à l'échéance des obligations du portefeuille doit être supérieure à trois ans. Le Fonds n'a effectué aucun placement dans des obligations étrangères (c'est-à-dire, les obligations émises sous une juridiction autre que le Canada) ou dans des instruments dérivés. Pour éviter le relié aux variations de la valeur du dollar canadien, seules des placements libellées en dollars canadiens sont incluses dans le portefeuille.

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

(a) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur d'un instrument financier varie par suite de la fluctuation des taux de change. Le risque de change découle des instruments financiers (y compris la trésorerie et les équivalents) libellés en une devise autre que le dollar canadien, soit la monnaie de fonctionnement du Fonds. Le Fonds n'était pas exposé au risque de change, car il a investi dans des titres canadiens en dollars canadiens.

(b) Risque de crédit

Au 31 décembre 2011, environ 80 % du portefeuille de placement du Fonds a été investi dans des titres de créance et actions privilégiés (100 % en obligations le 31 décembre 2010). 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 tableau qui suit présente l'exposition du Fonds au risque de crédit selon les cotes de crédit au 31 décembre 2011 et 2010 (pour une liste par le type d'émetteur au 31 décembre 2011, veuillez voir l'état du portefeuille de placement):

<u>Cote de crédit</u>	<u>Exprimé comme un pourcentage des investissements nets</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
AAA	28 %	67 %
AA	8 %	12 %
A	13 %	18 %
BBB	21 %	3 %
Pfd-1	6 %	-
Pfd-2	1 %	-
Pfd-3	3 %	-

(c) Risque de taux d'intérêt

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. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt pour les instruments de dette au 31 décembre 2011 et 2010, classée selon la date d'échéance (000 \$).

<u>Date d'échéance</u>	<u>30 décembre 2011</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Moin de 3 ans	2 207	3 013
3-5 ans	1 258	814
Plus de 5 ans	5 627	6 351

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient été augmentés ou diminués de 0,25 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté, respectivement d'environ 161 000 \$ (d'environ 162 000 \$ le 31 décembre 2010). La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été évaluée selon la durée pondérée du portefeuille. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

(d) Autre risque de marché

L'autre risque de marché 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 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.

Au 31 décembre 2011, approximativement 28,5 % de l'actif net du Fonds était négocié à une bourse reconnue (aucun le 31 décembre 2010). Si, sur les bourses mondiales, le cours des actions avait augmenté ou diminué de 10 % à cette date, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 363 000 \$, respectivement (aucun le 31 décembre 2010). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

(e) Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité s'entend du risque qu'un fonds ne soit pas en mesure de régler ou satisfaire ses obligations en temps opportun ou à un prix raisonnable. 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 aux fins des opérations par part, au gré du porteur de parts. Le Fonds gère le risque d'illiquidité en investissant la plupart de leurs actifs dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut facilement se départir. En outre, le Fonds vise à retenir suffisamment de trésoreries et d'équivalents pour maintenir leur niveau de liquidité, et il peut emprunter jusqu'à 5 % de leur actif net pour financer les rachats.

5. Impôts et taxes

Tradex Fonds d'obligations est une fiducie de fonds communs de placement et distribue la totalité de son revenu imposable net afin de ne pas être assujéti à l'impôt sur le revenu.

À compter du 31 décembre 2011, le Fonds n'avait pas des pertes autres qu'en capital et des pertes en capital de 477 406 \$ reportées aux fins de l'impôt sur le revenu. 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, sont inclus dans les charges du Fonds. Le 1^{er} juillet 2010, la TPS a été remplacée dans certaines provinces par la TVH, laquelle est imposée à des taux plus élevés que la TPS. Comme c'est le Fonds qui paie la TVH, l'ensemble des frais qu'il a engagé depuis la date d'entrée en vigueur de la TVH ont augmenté.

6. *Les frais de gestion*

Le Fonds recourt à des services de conseils en placement et de garde ainsi qu'à des services professionnels et administratifs. Ces frais sont imputés directement au Fonds, tout comme les frais d'inscription. Les services de gestion sont rendus par Gestion Tradex Inc., moyennant des frais annuels équivalant à 0,6 % de la valeur de l'actif net de Tradex Fonds d'obligations 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. Cela réduit les dépenses du Fonds. En 2011, les dépenses pour le Tradex Fonds d'obligations ont été réduites de 27 572 \$ au moyen de telles transactions (49 155 \$ en 2010).

7. *Capitalisation des parts*

Le capital du Fonds est représenté par les parts rachetables émises sans valeur nominale. Ces 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. Les opérations pertinentes sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net. 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 terminant le 31 décembre figure dans le tableau suivant :

	2011	2010
En circulation au début de l'exercice	985 517	959 254
Parts émises contre trésorerie	342 981	103 516
Parts émises au réinvestissement de distributions	34 652	31 493
Parts rachetées	(163 930)	(108 746)
En circulation à la fin de l'année	1 199 220	985 517

8. *Rapprochement entre « la valeur liquidative par part » et « l'actif net par part »*

L'explication pour la différence potentielle entre « la valeur liquidative par part » et « l'actif net par part » est reliée aux différentes méthodes utilisées pour évaluer le portefeuille d'investissement du Fonds. « La valeur liquidative par part » est basée sur une évaluation des investissements du Fonds avec le cours de clôture quotidien des titres qui sont échangés à la bourse, tandis que « l'actif net par part » est fondé sur une évaluation des investissements du Fonds avec le dernier cours acheteur du jour fournit par une entreprise indépendante d'établissement des cours des titres.

	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Valeur liquidative par part (\$)	10,77	10,43
Ajustement pour Chapitre 3855 (\$)	--	--
Actif net par part (\$)	10,77	10,43

9. *Futures modifications comptables*

Le 1er janvier 2014, le Fonds a l'intention d'adopter des normes internationales d'information financière (IFRS) pour les rapports financier. Le gérant ne s'attend pas à ce que le passage aux IFRS aura une incidence sur l'actif net par part.

Gestion Tradex Inc.---Le conseil d'administration et les dirigeants

Andrew F. Campbell, Ottawa (Ontario)
Nunavut Trust
Trésorier et administrateur

Philip E. Charko, Ottawa (Ontario)
l'Office de financement de
l'assurance-emploi du Canada
Secrétaire et administrateur

Blair Cooper, Ottawa (Ontario)
Gestion Tradex Inc.
Président et administrateur

R. Allen Kilpatrick, Ottawa (Ontario)
Retraité, Énergie atomique du Canada
Administrateur

Roger R. Leclaire, Ottawa (Ontario)
Retraité, Justice Canada
Président du conseil et administrateur

Michael T. Mace, Ottawa (Ontario)
Retraité, Affaires étrangères et de
Commerce internationale
Administrateur

Brien I.R. Marshall, Ottawa (Ontario)
Gestion Tradex Inc.
Vice-président principal et directeur général d'exploitation

John S. Rayner, Ottawa (Ontario)
Retraité, Affaires indiennes et du Nord Canada
Vice-président du conseil et administrateur

Barbara A. Ruta, Ottawa (Ontario)
Environnement Canada
Administratrice

Robert Todd, Ottawa (Ontario)
Retraité, Ressources humaines et Développement social Canada
Administrateur

Deborah M. Wright, Gatineau (Québec)
Gestion Tradex Inc.
Vice-présidente

Karin Zabel, Ottawa (Ontario)
Conseillère
Administratrice

Information sur Tradex pour les actionnaires

Gérant

Gestion Tradex Inc.
50 rue O'Connor, bureau 920
Ottawa (Ontario) K1P 6L2

Conseiller en placement

Foyston, Gordon & Payne Inc.
1, rue Adelaide est, Bureau 2600
Toronto (Ontario) M5C 2V9

Dépositaire des actifs

Compagnie Trust CIBC Mellon
320, rue Bay
Toronto (Ontario) M5H 4A6

Agent chargé de la tenue des registres

CIBC Mellon Global Securities Services Company
320, rue Bay
Toronto (Ontario) M5H 4A6

Auditeur

PricewaterhouseCoopers s.r.l
99, rue Bank, bureau 800
Ottawa (Ontario) K1P 1E4

Conseiller juridique

Borden Ladner Gervais s.r.l.
100, rue Queen, bureau 1100
Ottawa (Ontario) K1P 1J9