

Tradex Fonds d'actions mondiales

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, 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	14



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'actions mondiales. 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 et le conseil d'administration du Fonds. 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'actions mondiales sont PricewaterhouseCoopers, s.r.l. Ils ont été nommés par le gérant de Tradex Fonds d'actions mondiales. 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 du Fonds est de réaliser l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des sociétés de placement à capital fixe dont les placements sont principalement effectués dans un portefeuille diversifié de titres à durée indéterminée d'émetteurs établis dans n'importe quel pays.

La société City of London Investment Management Limited (CLIM) gère le portefeuille et l'approche à l'égard du placement consiste à décider quels marchés boursiers, quels secteurs industriels et quelles monnaies du monde ont le meilleur taux de rendement potentiel. Parmi les indicateurs économiques et financiers clés étudiés se trouvent 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. L'allocation des actifs par pays (et par secteurs industriels) peut changer rapidement et peut s'écarter substantiellement de la pondération de pays représentatif pour le repère du Fonds, l'indice mondial de rendement global MSCI.

Le Fonds effectue indirectement des placements dans des actions mondiales, surtout par l'entremise de fonds de placement à capital fixe négociés en bourse et gérés par certaines des plus grandes sociétés de placement au monde. Les escomptes auxquels la plupart des fonds de placement à capital fixe négocient les actions, constituent un élément important de la stratégie du portefeuille. Le Fonds investit aussi dans les parts liées à l'indice (PLI ou iShares) qui reflètent la performance d'un indice d'échange particulier. Jusqu'à 25 % de la valeur comptable du portefeuille peut être investi dans des actions de sociétés d'investissement à capital non fixe inscrites à la cote d'une bourse reconnue.

Le fait de diversifier votre portefeuille sur les marchés mondiaux permet de contrebalancer les pertes subies dans un pays par les gains réalisés dans un autre, réduisant ainsi le risque. Les Amériques, l'Europe et l'Asie sont toutes représentées dans le portefeuille, les marchés en émergence ne comptant pas pour plus de 20 % du total des placements. Les investissements dans un seul pays ne peuvent constituer plus de 35 % du portefeuille, à l'exception de ceux des États-Unis (É.-U.) .

Le portefeuille de placement de la plupart des fonds de placement à capital fixe représente un éventail d'entreprises dans un pays, dans une région géographique ou dans un secteur industriel, ce qui réduit davantage le risque grâce à la diversification.

Des instruments dérivés peuvent être utilisés à des fins de couverture du risque de change uniquement. Si les conditions du marché devaient se détériorer de façon temporaire, jusqu'à 50 % du portefeuille pourrait être converti en espèces.

Risque

Aucun changement important modifiant le niveau de risque global du Fonds n'a été apporté au cours de la période visée par le rapport. Les risques de placement dans ce Fonds sont 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 désirent investir dans un large éventail d'entreprises étrangères et qui peuvent supporter les hauts et les bas du marché boursier.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'année 2011, la valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'actions mondiales a diminué de 5,0 % comparativement à une diminution de 2,9 %, en termes de dollars canadiens, dans son indice de référence, l'indice mondial de rendement total MSCI.

La volatilité sur les marchés des actions mondiaux a persisté en 2011. Pendant le premier trimestre, les marchés des actions dans la plupart des pays avait initialement progressé avant d'être touchés par le tremblement de terre et le tsunami au Japon ainsi que par les manifestations pro-démocratie au Moyen-Orient et en Afrique. Les marchés ont terminé le trimestre avec des gains modestes. Cependant, l'humeur du marché est devenue nettement négative à mesure que le deuxième et le troisième trimestres progressaient. Cela été déclenché par 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. Ainsi, les marchés des actions ont terminé le troisième trimestre à essentiellement leur point le plus bas pour l'année, l'indice mondial de rendement total MSCI ayant fléchi de 7,8 % en termes de dollars canadiens.

L'année s'est terminée sur une note positive, les marchés des actions mondiaux récupérant au quatrième trimestre certaines des pertes subies plus tôt au cours de l'année. En ce qui a trait à la performance améliorée sur le marché, il y a eu deux catalyseurs principaux. Le premier consistait en indications, provenant surtout des États-Unis, qui montraient une tendance économique au redressement et une continuation de solides profits des sociétés. Le deuxième, c'était l'optimisme accru selon lequel les leaders de la zone euro étaient plus proches du règlement de la crise des emprunts souverains qui frappe le secteur de la monnaie (mais toute résolution réelle des problèmes de solvabilité réels demeure évasive).

En termes de monnaie locale, le mouvement sur les principaux marchés des actions dans le monde entier au cours de 2011 était le suivant (le changement au troisième trimestre depuis le début de l'année est indiqué entre parenthèses) : le marché des États-Unis a été le grand marché qui a enregistré la meilleure performance pour l'année, l'indice S&P 500 ayant terminé l'année essentiellement inchangé (par rapport à un recul de 10 % à la fin du troisième trimestre) tandis que l'indice Dow Jones des valeurs industrielles a grimpé de 5,5 % (contre une baisse 5,7 %). Par contre, l'indice composé S&P/TSX de Toronto a fléchi de 11,1 % pour l'année (contre une baisse de 13,5 %). En Europe, les résultats étaient beaucoup plus faibles : l'indice CAC 40 de Paris a chuté de 17,0 % (contre une baisse de 21,6 %), l'indice DAX allemand a reculé de 14,7 % (contre une baisse de 20,4 %), tandis que l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni a légèrement reculé de 5,6 % (contre une baisse de 13,1 %). En Asie, l'indice Nikkei 225 du Japon a fini l'année en baisse de 17,3 % (contre une baisse de 14,9 %), tandis que l'indice Hang Seng de Hong-Kong a fléchi de 20,0 % (contre une baisse de 23,6 %). Les marchés émergents ont aussi été faibles, l'indice des marchés émergents MSCI terminant l'année en baisse de 16,1 % en termes de dollars canadiens.

Malgré la considérable volatilité dans les taux de change pendant l'année (par exemple, le dollar canadien se négociait dans un intervalle de 93,83 cents US à 1,0630 \$ US), les mouvements de la monnaie n'ont pas été un facteur important dans la performance des fonds mondiaux canadiens comme au cours des quelques dernières années. Pendant 2011, le dollar canadien a reculé de 1,8 % par rapport à la livre britannique, de 2,2 % contre le dollar américain et de 7,2 % contre le yen japonais alors qu'il a progressé de 1,0 % par rapport à l'euro.

En 2011, le gestionnaire du portefeuille, la société City of London Investment Management (CLIM), a apporté des changements relativement modestes dans la répartition des actifs de régions ou de pays du Fonds. Tout au long de l'année, la pondération du portefeuille au marché américain s'est située dans l'intervalle de 40 à 45 % et a terminé la période à 43 %. Comparativement, la pondération du fonds de référence au marché américain était de 53 %. De même, on a maintenu l'exposition à l'Europe dans l'intervalle de 23 à 29 % alors que l'exposition à l'Asie a diminué, passant de 23 % au début de l'année à 19 % à la fin de l'année. L'exposition globale aux marchés émergents est restée dans l'intervalle de 10 à 12 % tout au long de l'année. Bien que la performance du Fonds ait surpassé celle de son indice de référence pour les premiers neuf mois de l'année, son exposition sous-pondérée au très vigoureux marché américain au quatrième trimestre et l'augmentation des escomptes sur les fonds de placement à capital fixe ont été les raisons principales de sa faible performance pendant la période et l'année en général.

À la fin de l'année, la valeur liquidative des actifs du Fonds se chiffrait à 8,6 millions de dollars contre 8,4 millions de dollars à la fin de 2010. Il y avait une légère augmentation du nombre de parts en circulation pendant l'année. Le ratio des frais de gestion (RFG) du Fonds a diminué, passant de 2,49 % en 2010 à 2,46 % en 2011 (le *Globe and Mail* indique que le RFG moyen pour les fonds d'actions mondiaux était de 2,77 %). Cette réduction a été réalisée en partie parce que Gestion Tradex Inc. a été capable de rembourser, au Fonds, un total de 35,482 \$ de ses frais de gestion en 2011 contre 29 154 \$ en 2010. En 2011, le Fonds n'a pas fait de distribution aux investisseurs à même le revenu de placement ou les gains en capital.

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	9,63 \$	8,69 \$	7,22 \$	11,14 \$	12,30 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,30 \$	0,26 \$	0,27 \$	0,32 \$	0,19 \$
Total des charges	(0,24) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,21) \$	(0,26) \$
Gain (perte) réalisés	0,46 \$	0,29 \$	(0,21) \$	(2,97) \$	0,12 \$
Gain (perte) non réalisés	(1,08) \$	0,59 \$	1,74 \$	(1,01) \$	(1,24) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	(0,56) \$	0,92 \$	1,58 \$	(3,87) \$	(1,19) \$
Distributions					
des dividendes	— \$	— \$	0,11 \$	0,06 \$	— \$
Distributions annuelles totales (3)	— \$	— \$	0,11 \$	0,06 \$	— \$
Actif net au dernier jour de l'exercice	9,09 \$	9,63 \$	8,69 \$	7,22 \$	11,14 \$

(1)

Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du fonds. L'actif net par part présentée dans les états financiers audités diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ceci reflète les principes comptables du fonds qui conforment aux principes comptables généralement reconnus (PCGR). La valeur liquidative par part (par opposition à l'actif net par part) était de 9,67 \$ au début de 2011 et 9,19 \$ au 31 décembre 2011. De plus amples détails peuvent être retrouvés dans les notes afférentes aux états financiers sur les pages 14-17.

(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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valeur liquidative totale à la fin de l'exercice (en milliers)	8 628 \$	8 440 \$	7 550 \$	6 013 \$	9 296 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	8 889 \$	7 754 \$	6 599 \$	7 854 \$	9 858 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	939	873	864	826	831
Ratio des frais de gestion (1)	2,46%	2,49%	2,81%	2,23%	2,18%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	2,86%	2,87%	2,97%	2,65%	2,52%
Ratio des frais d'opérations (2)	0,38%	1,10%	1,76%	2,02%	1,05%
Taux de rotation du portefeuille (3)	126,24%	131,95%	219,47%	314,66%	204,62%
Valeur liquidative par part au dernier jour de l'exercice	9,19 \$	9,67 \$	8,74 \$	7,28 \$	11,18 \$

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des courtages et des autres coûts de transactions de portefeuille) 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 frais 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 de l'actif net du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. En 2011, ce montant s'est chiffré à 57 767 \$ (y compris la TVH) et représente un peu moins de 25 % des dépenses totales engagées par le Fonds (à l'exclusion des frais de courtage). Bon nombre des fonctions faisant partie de l'exploitation du Fonds sont sous-traitées à des entreprises professionnelles de premier rang dans le secteur des fonds 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 Fond, ce qui réduit ses pourcentages des dépenses de gestion. En 2011, 35 482 \$ 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 195 776 \$ et ont été payées à des fournisseurs tiers et des autorités de réglementation. Elles représentent des frais de consultation en placement (payés à City of London Investment Management Company Limited), des frais administratifs versés pour la comptabilité du Fonds, la fonction de registraire et d'autres activités connexes (payés à 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

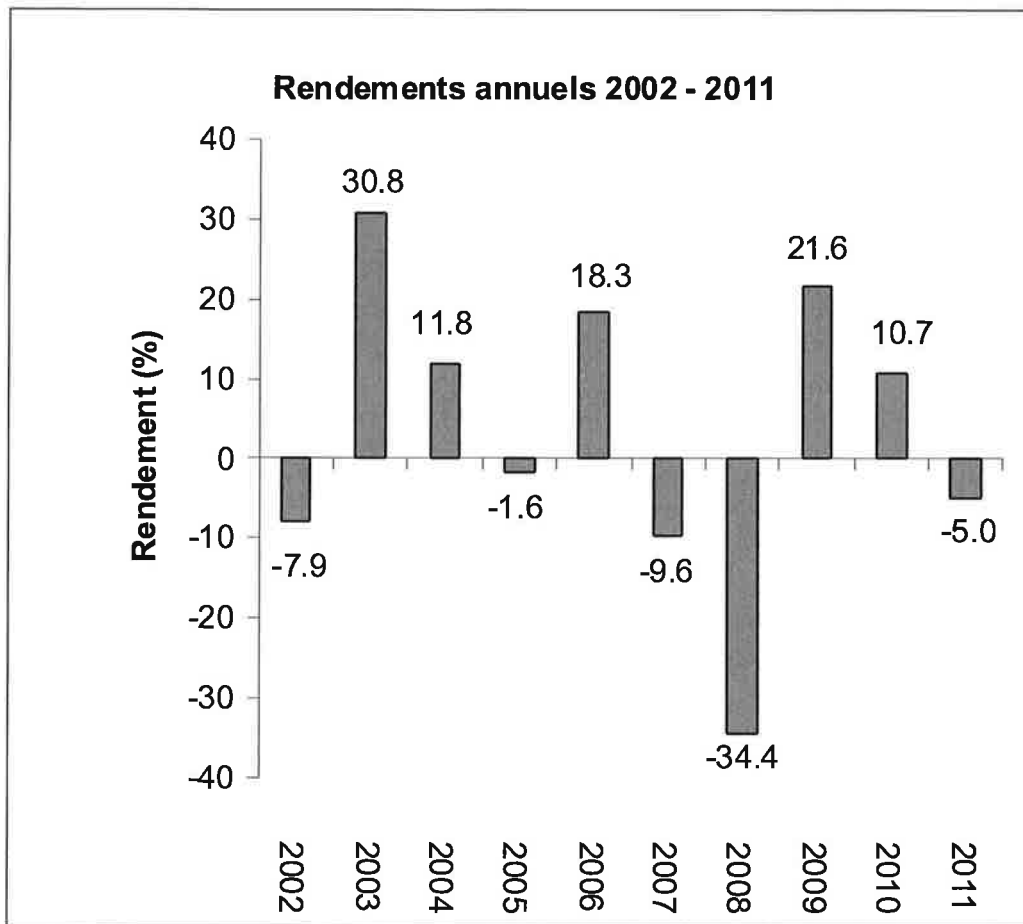
Le rendement passé du Fonds est illustré dans le graphique et les tableaux sur le rendement d'année en année et le rendement composé annuel. Tous les rendements :

- 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 dividendes et les distributions de revenu net que vous recevez sont imposables, même si vous les avez réinvestis pour l'achat de parts ou d'actions additionnelles, à moins que votre placement ne soit détenu dans un régime fiscal enregistré.

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 chacun 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 la période indiquée, au 31 décembre 2011, en comparaison avec l'indice mondial de rendement total MSCI.

	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	dernière année
Tradex Fonds d'actions mondiales	1,8 %	-5,4 %	8,5 %	-5,0 %
Indice mondial de rendement total MSCI	-0,4 %	-4,5 %	5,0 %	-2,9 %

L'indice mondial MSCI (\$ CA) mesure le rendement total des titres de participation offerts sur les marchés développés à l'échelle mondiale et qui est composé d'environ 1 600 sociétés de plus de 20 pays.

IV. Aperçu du portefeuille

Vous trouverez, ci-après, un résumé de la valeur liquidative du Fonds au 31 décembre 2011 ventilé selon l'emplacement géographique de l'allocation des entreprises dans le portefeuille. (Cela représente l'estimation, par le gérant du portefeuille, la société City of London Investment Management, de l'allocation sous-jacente au pays associée aux différents actifs dans le Fonds.)

États-Unis	43 %
Royaume-Uni	9 %
Japon	8 %
Australie	4 %
France	3 %
Suède	3 %
Allemagne	3 %
Chine	3 %
Swisse	3 %
Brésil	2 %
Hong Kong	2 %
Autres/diversifié	14 %
Encaisse	3%
Total	100 %

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

Tri-Continental Corp.	9,3%	Boulder Total Return Fund Inc.	1,7%
Adams Express Co.	8,9%	Fidelity Special Values PLC	1,7%
SunAmerica Focused Alpha Growth Fund	5,2%	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	1,6%
Schroder Japan Growth Fund PLC	4,8%	JP Morgan Overseas Investment Trust PLC	1,6%
General American Investors Co. Inc.	4,5%	HSBC China Dragon Fund	1,6%
Eaton Vance Tax-Managed Global Diversified Equity Income Trust	4,0%	Princess Private Equity Holding Ltd.	1,6%
Monks Investment Trust PLC	3,5%	The Throgmorton Trust PLC	1,4%
Henderson European Focus Trust PLC	3,3%	British Empire Securities & General Trust PLC	1,4%
Fidelity European Values PLC	3,2%	Century Australia Investment Ltd.	1,4%
Petroleum & Resources Corporation	3,0%	Templeton Dragon Fund Inc.	1,3%
Edinburgh Worldwide Investment Trust PLC	2,5%	Montanaro European Smaller Co. Trust PLC	1,3%
Blackrock World Mining Trust PLC	2,5%	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	75,8%
European Investment Trust PLC	2,3%	Encaisse et montant à recevoir (net)	24,2%
Central Securities Corp.	2,2%	Total valeur liquidative	100,0%



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts de Tradex Fonds d'actions mondiale (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'actions mondiales

Actif net

31 décembre

	2011	2010
Actif		
Placements, à la juste valeur	8 290 442 \$	8 295 066 \$
Encaisse et placements à court terme	251 818	241 542
Dividendes	7 757	28 050
Intérêts courus	33	30
Montant à recevoir au titre des placements vendus	229 071	497 759
Souscriptions	-	3 060
	8 779 121	9 065 507
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	51 801	67 722
Montant exigible au titre des placements achetés	189 802	588 791
Rachats	1 191	7 198
	242 794	663 711
Actif net représentant les capitaux propres	8 536 327 \$	8 401 796 \$
Partis émises et en circulation à la fin de l'année (note 7)	938 647	872 675
Actif net par part (notes 2 et 8)	9,09 \$	9,63 \$

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'actions mondiales.**

(signe) "Andrew Campbell"

Andrew Campbell
Administrateur

(signe) "Karin Zabel"

Karin Zabel
Administratrice

Tradex Fonds d'actions mondiales

États des résultats

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010
Revenus de placement		
Revenus		
Dividendes	293 623 \$	232 908 \$
Moins les impôts étrangers retenus à la source	(12 759)	(30 280)
	280 864	202 628
Interêts	2 113	24 422
Gain (perte) de change	(6 634)	4 003
	276 343	231 053
Charges (note 6)		
Gestion	57 767	49 389
Conseils en placement	103 000	83 000
Administration	44 966	38 940
Comité d'examen indépendant	34	60
Honoraires de vérification	13 914	14 000
Honoraires d'avocat	86	-
Frais de garde	19 000	22 000
Frais d'inscription	14 776	14 624
Réduction des frais (note 6)	(35 482)	(29 154)
	218 061	192 859
Revenu net de placement	58 282	38 194
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et coût de transactions		
Gain net réalisé à la vente de placements et contrats à terme	458 629	337 399
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et contrats à terme	(996 255)	518 982
Coûts de transactions	(33 769)	(85 396)
Gain (perte) net sur les placements	(571 395)	770 985
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(513 113) \$	809 179 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part	(0,56) \$	0,92 \$

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

Tradex Fonds d'actions mondiales

Évolution de l'actif net

	Exercices clos les 31 décembre	
	2011	2010
Actif net au début de l'exercice	8 401 796 \$	7 509 276 \$
Ajouter (déduire)		
Activités		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(513 113)	809 179
Parts		
Produit de l'émission de parts	2 016 864	1 221 115
Montant versé pour le rachat de parts	(1 369 220)	(1 137 775)
	647 644	83 341
Actif net à la fin de l'exercice	8 536 327 \$	8 401 796 \$

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

Tradex Fonds d'actions mondiales

État du portefeuille de placements 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste Valeur	% de la juste valeur totale
Actions étrangères				
États-Unis				
Tri-Continental Corp.	55 573	666 866 \$	779 686 \$	
Adams Express Co.	78 343	822 523	765 976	
SunAmerica Focused Alpha Growth Fund Inc.	24 241	454 511	450 836	
General American Investors Co. Inc.	15 470	383 475	379 157	
Petroleum & Resources Corp.	10 400	264 382	247 489	
Central Securities Corp.	8 900	162 687	179 739	
Boulder Total Return Fund Inc.	9 600	140 498	146 896	
BlackRock Enhanced Capital and Income Fund Inc.	7 800	97 562	94 594	
Eaton Vance Tax-Managed Buy-Write Opportunities Fund	6 619	78 633	78 655	
SPDR S&P 500 ETF Trust	269	34 433	34 347	
SunAmerica Focused Alpha Large-Cap Fund Inc.	1 555	27 417	25 661	
BlackRock Strategic Equity Dividend Trust	1 000	9 324	9 920	
		3 142 311	3 192 956	38,5%
Europe				
Henderson European Focus Trust PLC	34 882	319 483	285 909	
Fidelity European Values PLC	17 341	307 928	274 137	
European Investment Trust PLC (The)	26 075	213 250	199 722	
Fidelity European Values PLC	19 275	161 366	143 680	
Throgmorton Trust PLC (The)	49 527	130 193	122 801	
Montanaro European Smaller Companies Trust PLC	19 690	113 683	107 281	
Investor AB, Series 'B'	4 410	90 455	84 041	
Industrivarden AB, Series 'C'	6 789	97 926	82 739	
TR European Growth Trust PLC	18 590	103 058	79 856	
JPMorgan Russian Securities PLC	6 336	85 040	47 640	
Artemis Alpha Trust PLC	11 000	46 313	41 823	
Schroder UK Growth Fund PLC	23 000	45 342	41 409	
Jupiter European Opportunities Trust PLC	9 276	32 199	33 803	
Templeton Russia and East European Fund Inc.	1 450	21 720	19 163	
JPMorgan European Investment Trust PLC	1 566	3 729	3 555	
		1 751 685	1 567 559	18,9%
Asie				
Schroder Japan Growth Fund PLC	311 250	391 136	410 445	
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	4 448	175 061	137 346	
HSBC China Dragon Fund	161 500	166 388	135 512	
Templeton Dragon Fund Inc.	4 200	108 098	108 750	
Japan Smaller Capitalization Fund Inc.	12 762	93 747	92 317	
Edinburgh Dragon Trust PLC	24 181	92 113	82 869	
Martin Currie Pacific Trust PLC	11 350	47 089	44 274	
Market Vectors India Small-Cap Index ETF	2 900	46 232	25 758	
India Fund Inc. (The)	1 050	22 271	19 528	
AMP Capital China Growth Fund	1 641	1 298	1 079	
		1 143 433	1 057 878	12,8%
Australie/Nouvelle Zélande				
Century Australia Investment Ltd	18 000	132 576	113 682	
BKI Investment Co. Ltd.	76 539	87 474	91 885	
		220 050	205 567	2,5%
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres				
Eaton Vance Tax-Managed Global Diversified Equity Income Fund	41 126	356 010	342 682	
Monks Investment Trust PLC (The)	60 388	321 440	298 411	
Edinburgh Worldwide Investment Trust PLC	57 003	233 252	213 356	
BlackRock World Mining Trust PLC	21 451	241 089	212 918	
JPMorgan Overseas Investment Trust PLC	12 390	139 180	138 928	
Princess Private Equity Holding Ltd.	17 332	134 526	130 161	
British Empire Securities and General Trust PLC	18 400	123 509	120 013	
Templeton Emerging Markets Investment Trust PLC	10 548	96 465	91 537	
Latin America Discovery Fund Inc.	6 000	113 799	86 072	
Caledonia Investments PLC	3 551	90 790	76 550	
Graphite Enterprise Trust PLC	14 142	74 427	74 819	
Geiger Counter Ltd.	92 790	101 992	72 538	
Herald Investment Trust PLC	8 295	64 803	59 606	
3i Group PLC	19 083	63 604	54 398	
Aberdeen Private Equity Fund Ltd.	63 703	68 189	52 315	
Clough Global Equity Fund	3 400	41 462	40 092	
Templeton Emerging Markets Fund	2 200	42 986	39 864	
Blackrock Resources and Commodities Strategy Trust	2 828	39 807	38 152	
Global Mining Investments Ltd.	40 415	43 865	37 971	
Martin Currie Global Portfolio Trust PLC	13 930	27 607	27 939	
Eaton Vance Tax-advantaged Global Dividend Opportunities	1 250	21 528	21 620	
Macquarie Global Infrastructure Total Return Fund Inc	1 212	19 750	20 839	
Pantheon International Participations PLC	1 275	15 288	12 484	
First Israel Fund Inc.	248	3 997	3 217	
		2 479 365	2 266 482	27,3%
Total actions		8 736 844	8 290 442	100,0
Coûts de transactions		(14 431)	-	
Total des titres en portefeuille		8 722 413 \$	8 290 442 \$	100,0

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

Tradex Fonds d'actions mondiales

Notes afférentes aux états financiers

Le 31 décembre 2011

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. Gestion Tradex Inc. est le gérant de Tradex Fonds d'actions mondiales ainsi que le fiduciaire de Tradex Fonds d'actions mondiales.

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 qui sont échangés à la bourse, 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 ainsi que les gains et les pertes non réalisées sur les contrats de change à terme, est inclus dans les capitaux propres à titre de 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.

Contrats de change à terme

Le Fonds conclut des contrats de change à terme à des fins de couverture seulement. Les contrats se limitent à la juste valeur de titres étrangers détenus dans le Fonds et dont la cote est établie dans la même devise. Les contrats ont une durée maximale de trois ans. Quotidiennement, la valeur de ces contrats est le gain ou la perte qui se matérialiserait si les positions devaient être liquidées; ces valeurs sont inscrites dans le poste « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placement et contrats à terme ». À la liquidation des contrats, les gains ou les pertes cumulés sont inscrits dans le poste « Gain net (perte) à la vente de placements et contrats à terme » dans les états des résultats.

Devises

Les titres en portefeuille ainsi que les autres éléments d'actif et passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens aux cours du change en vigueur à chaque jour d'évaluation. Les achats et les ventes de placements, les revenus et les charges sont convertis en dollars canadiens aux cours du change en vigueur aux dates respectives de ces opérations.

Les gains (pertes) de change réalisés et non réalisés sur les placements sont inclus dans les postes « Gain net réalisé (perte) à la vente de placements et contrats à terme » et « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et contrats à terme », respectivement dans les états des résultats.

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 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 fondée 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 des 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 – 8 290 442 \$ composés de titres de participation négociés sur un marché actif d'une bourse de valeurs reconnue et 251 818 \$ en trésorerie et placements à court terme (8 037 061 \$ et 241 542 \$ respectivement le 31 décembre 2010).

Actifs de niveau 2 – aucun (258 005 \$ le 31 décembre 2010).

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2011. (Il y avait un transfert de 126 020 \$ du niveau 1 au niveau 2 pendant l'exercice terminé le 31 décembre 2010.)

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 d'un fonds peut fluctuer de jour en jour, traduisant l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, 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 du Tradex Fonds d'actions mondiales est de viser la plus-value à long terme du capital en investissant surtout dans des OPC à capital fixe dont les placements sont faits surtout dans un portefeuille diversifié de titres de participation d'émetteurs étrangers de divers pays. La stratégie de placement du Fonds consiste à décider lesquels parmi les devises, les secteurs industriels et les marchés boursiers étrangers ont le meilleur potentiel de rendement. Le Fonds effectue indirectement des placements dans des actions mondiales, surtout par l'entremise de fonds de placement à capital fixe négociés en bourse. Le Fonds investit aussi dans les parts liées à l'indice (PLI) qui reflètent la performance d'un indice d'échange particulier. Jusqu'à 25 % de la valeur comptable du portefeuille peut être aussi investi dans des actions de sociétés d'investissement à capital non fixe inscrites à la cote d'une bourse reconnue. Les Amériques, l'Europe et l'Asie sont toutes représentées dans le portefeuille, les marchés en émergence ne comptant pas pour plus de 20 % du total des placements. Les OPC d'un seul pays ne peuvent constituer plus de 35 % du portefeuille, à l'exception de ceux des États-Unis. Les avoirs étrangers constituent normalement 100 %, ou près de 100 %, du portefeuille de placement. Des instruments dérivés peuvent être utilisés à des fins de couverture du risque de change uniquement.

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. Pour atténuer leur exposition aux devises ou pour s'exposer à une devise particulière, le Fonds peut conclure des contrats de change aux fins de couverture. Le Fonds détenait des positions dans les devises suivantes au 31 décembre 2011 et 2010 (000 \$) :

	<u>31 décembre 2011</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Dollar américain	4 205	4 308
Livre sterling	3 438	3 285
Dollar australien	245	408
Couronne Suède	167	128
Dollar Hong Kong	136	129
Euro	131	182

Au 31 décembre 2011, 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 aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 416 000 \$ (423 000 \$ le 31 décembre 2010). En règle générale, les résultats de négociation réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité susmentionnée, et l'écart pourrait être important.

(b) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte puisse survenir si l'émetteur d'un titre ou une contrepartie à un instrument financier ne réussit pas à s'acquitter de ses obligations financières. La juste valeur des titres de créance prend en compte la solvabilité de l'émetteur de la créance. Au 31 décembre 2011 et 2010 la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds était peu exposé au risque de crédit.

(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. Essentiellement tous les actifs du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas assujéti à un risque important attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

(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, 97,1 % (95,7 % le 31 décembre 2010) de l'actif net du Fonds était négocié à des bourses mondiales. Si, sur les bourses mondiales, le cours des actions avait augmenté ou diminué de 10 % à la fin de la période, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 829 000 \$, respectivement (804 000 \$ 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 liquidités, et il peut emprunter jusqu'à 5 % de leur actif net pour financer les rachats.

5. Impôts et taxes

Tradex Fonds d'actions mondiales 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 1 245 073 \$ 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 liquidative du Tradex Fonds d'actions mondiales 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'actions mondiales ont été réduites de 35 482 \$ au moyen de telles transactions (29 154 \$ 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. 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 figure dans le tableau suivant :

	2011	2010
En circulation au début de l'exercice	872 675	864 088
Parts émises	209 467	137 749
Parts rachetées	(143 495)	(129 162)
En circulation à la fin de l'exercice	938 647	872 675

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

L'explication pour la différence 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 fourni par une entreprise indépendante d'établissement des cours des titres.

	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Valeur liquidative par part (\$)	9,19	9,67
Ajustement pour Chapitre 3855 (\$)	(0,10)	(0,04)
Actif net par part (\$)	9,09	9,63

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 financiers. 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.
Limited
50 rue O'Connor, bureau 920
Ottawa (Ontario) K1P 6L2

Dépositaire des actifs

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

Vérificateurs

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

Conseiller en placement

City of London Investment Management Company
77, rue Gracechurch
Londres (Angleterre) EC3V 0AS

Agent chargé de la tenue des registres

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

Conseiller juridique

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