

Tradex Fonds d'actions mondiales

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

et

États financiers intermédiaires

Le 30 juin 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

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds *Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011*

I. Résultats d'exploitation

Pendant la première moitié de 2011, la valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'actions mondiales a augmenté de 3,4 % comparativement à 2,4 % pour son fonds de référence, l'indice mondial MSCI de rendement global (en termes de dollars canadiens). Au cours des 12 derniers mois, le Fonds a grimpé de 22,1 % tandis que son fonds de référence a progressé de 19,3 %.

Durant les six premières semaines de l'année, le redressement du marché d'actions mondiales, qui avait commencé en 2010, a cessé à la mi-février parce que les manifestations pour la démocratie en Afrique et dans les pays du Moyen-Orient ont entraîné une interruption de la fourniture de pétrole et une forte hausse des prix de celui-ci. Vers la fin du premier trimestre, cependant, les prix des actions avaient récupéré leurs pertes et l'indice mondial MSCI (en dollars canadiens) avait terminé le trimestre en hausse de 2,5 %. Il y a eu peu de changement au deuxième trimestre car les gains enregistrés sur la plupart des marchés en avril ont été perdus à la suite de la diffusion de données économiques décourageantes en mai et juin. Suite au tremblement de terre, au tsunami et au désastre nucléaire survenus au Japon, l'économie de ce pays a fortement reculé, ce qui a eu un effet d'entraînement dans la chaîne d'approvisionnement mondiale. Par conséquent, de nombreuses nations ont affiché un ralentissement des activités industrielles qui a suscité des préoccupations chez les investisseurs au sujet de la solidité de la croissance mondiale et de la possibilité de déceptions au niveau des gains. Ce qui a aggravé la détresse du marché, c'est le continuel remous en Europe où les leaders politiques mènent une bataille pour faire face aux déficits gouvernementaux et à la possibilité du non remboursement des emprunts souverains.

La performance des principaux marchés d'actions s'est passablement répartie pendant le premier semestre. En terme de monnaie locale, l'indice allemand DAX a affiché un solide gain de 6,7 %, tandis que l'indice CAC de Paris a progressé de 4,7 % et que l'indice FTSE 100 de Londres était en hausse de 0,8 %. Par contre, le Swiss Market Index était en baisse de 3,9 %. En Extrême-Orient, l'indice Nikkei 225 du Japon a fléchi de 4,0 %, alors que l'indice Hang Seng de Hong Kong a reculé de 2,8 % et que l'indice australien, qui est fortement axé sur les produits de base, a fléchi de 3,9 %. En Amérique du Nord, l'indice S&P 500 des États-Unis a terminé le premier semestre avec une solide hausse de 5,0 % tandis que l'indice composé S&P/TSX était en baisse de 1,1 %.

Les mouvements du taux de change ont aussi joué un rôle dans la performance des fonds d'actions mondiales pour les investisseurs canadiens. Pendant la période, le dollar canadien s'est apprécié d'environ 3,1 % par rapport au dollar américain et de 2,5 % par rapport au yen japonais. Par contre, il a reculé de 4,9 % par rapport à l'euro et est demeuré essentiellement inchangé par rapport à la livre sterling.

Durant la période, il y a eu très peu de mouvement dans la pondération générale du portefeuille parmi les régions. Au milieu de l'année, 42 % de la valeur du portefeuille étaient investis aux États-Unis (contre 45 % au début de l'année), 29 % en Europe (contre 27 %) et 20 % en Asie (contre 21 %). L'exposition globale aux marchés émergents est restée essentiellement inchangée (environ 11 %) tandis que les liquidités ne représentaient que 2 % de la valeur totale du portefeuille à la fin de la période.

Pour l'avenir, les prévisions relatives au marché du gestionnaire de portefeuille, City of London Investment Management (CLIM), sont demeurées relativement inchangées pour la période. Tout en reconnaissant que la faiblesse des données économiques a vraisemblablement retardé toute normalisation de la politique monétaire dans le monde développé, CLIM continue de croire que les conditions de l'économie mondiale sont favorables

à une croissance des marchés d'actions et maintiennent un préjugé géographique en faveur du Japon et des marchés émergents, aux dépens des pondérations relatives à la zone euro et aux États-Unis.

À la fin de la période, la valeur nette des actifs du Fonds se chiffrait à 9,35 millions de dollars contre 8,4 millions de dollars à la fin de 2010. Le nombre d'unités en circulation s'est accru de 7,1 % au cours de la période.

Frais de gestion

À titre de gérant, Gestion Tradex Inc. 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. Pendant la première moitié de 2011, ce montant s'est chiffré à 29 109 \$ (y compris la TVH) et représente un peu plus de 20 % 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 renoncations réduisent les dépenses du Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des frais de gestion. Pendant la deuxième moitié de 2010, on a réduit les dépenses de 29 154 \$ pour le Fonds grâce à de telles transactions. Il est anticipé qu'un rabais sera fait pendant la deuxième moitié de 2011, cependant il n'est pas possible en ce moment de prédire le montant.

Autres dépenses

Les autres dépenses engagées par le Fonds dans la première moitié de 2011 se sont chiffrées à 94 157 \$ 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.

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 et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

Actif net par part (1)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 et les cinq exercices terminés les 31 décembre, 2010, 2009, 2008, 2007, 2006

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Actif net en début de la période	9,63 \$	8,69 \$	7,22 \$	11,14 \$	12,30 \$	10,55 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,11 \$	0,26 \$	0,27 \$	0,32 \$	0,19 \$	0,08 \$
Total des charges	(0,14) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,21) \$	(0,26) \$	(0,28) \$
Gain (perte) réalisés	0,55 \$	0,29 \$	(0,21) \$	(2,97) \$	0,12 \$	0,20 \$
Gain (perte) non réalisés	(0,18) \$	0,59 \$	1,74 \$	(1,01) \$	(1,24) \$	1,89 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,34 \$	0,92 \$	1,58 \$	(3,87) \$	(1,19) \$	1,89 \$
Distributions						
des dividendes	— \$	— \$	0,11 \$	0,06 \$	— \$	— \$
des gains en capital	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	0,12 \$
Distributions totales (3)	— \$	— \$	0,11 \$	0,06 \$	— \$	0,12 \$
Actif net au dernier jour de la période	9,98 \$	9,63 \$	8,69 \$	7,22 \$	11,14 \$	12,37 \$

(1) Ces renseignements pour 2006-2010 proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds. Au début de 2007, l'actif net par part présenté dans les états financiers vérifiés diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ceci reflète les principes comptables révisés du fonds adoptés conformément aux changements des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada introduit par l'Institut Canadien des Comptables Agréés. La valeur liquidative par part (par opposition à l'actif net par part) était de 9,67 \$ au début de 2011 et de 10,00 \$ au 30 juin, 2011. De plus amples détails peuvent être retrouvés dans les notes afférentes aux états financiers.

(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	2006
Valeur liquidative totale à la fin de la période (en milliers)	9 353 \$	8 440 \$	7 550 \$	6 013 \$	9 296 \$	9 511 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	9 018 \$	7 754 \$	6 599 \$	7 854 \$	9 858 \$	8 472 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	935	873	864	826	831	769
Ratio des frais de gestion (1)	2,76%	2,49%	2,81%	2,23%	2,18%	2,54%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (1)	2,76%	2,87%	2,97%	2,65%	2,52%	2,85%
Ratio des frais d'opérations (2)	0,42%	1,10%	1,76%	2,02%	1,05%	0,87%
Taux de rotation du portefeuille (3)	65,49%	131,95%	219,47%	314,66%	204,62%	192,82%
Valeur liquidative par part au dernier jour de la période	10,00 \$	9,67 \$	8,74 \$	7,28 \$	11,18 \$	12,37 \$

(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 la période. Toutes renonciations ou prises de change sont fait dans la deuxième moitié de l'année.

(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.

III. Rendement passé

Généralités

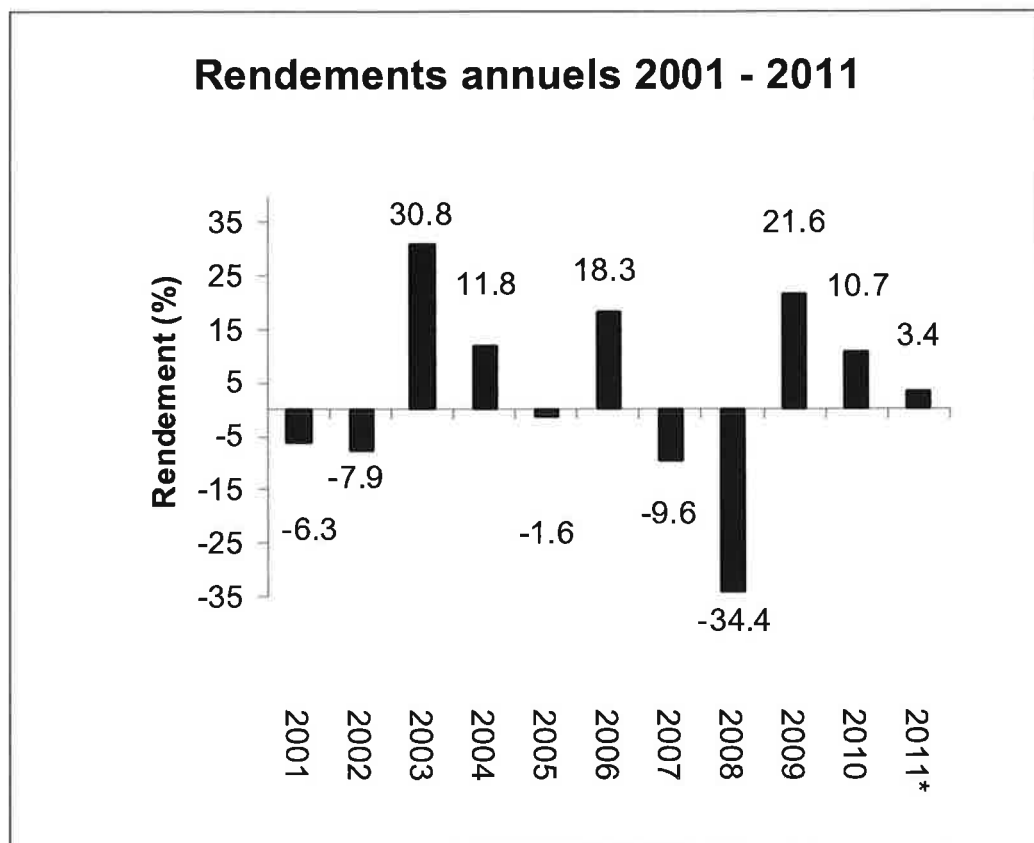
Le rendement du Fonds suppose que les distributions qu'il a versées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Fonds.

Si votre placement dans le Fonds n'est pas dans un régime enregistré, vous devrez payer de l'impôt sur ces distributions. Les distributions de dividendes et de gains en capital du Fonds sont imposables l'année où vous les recevez, que ces montants vous aient été payés en espèces ou réinvestis dans des parts additionnelles.

Les données de rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais facultatifs qui auraient réduit le rendement le cas échéant. N'oubliez pas que le rendement passé du Fonds n'est pas garant du rendement futur.

Rendement annuels

Ce graphique présente le rendement annuel du Fonds depuis la date de sa création et fait ressortir la variation du rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 et pour chacune des périodes de 12 mois terminées le 31 décembre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement que vous auriez effectué le premier jour de l'exercice.



* Jusqu'au 30 juin 2011

IV. Aperçu du portefeuille

Vous trouverez, ci-après, un résumé du portefeuille de placement au 30 juin 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/régions associée aux différents actifs dans le Fonds.)

États-Unis	42 %
Royaume-Uni	12 %
Japon	10 %
France	4 %
Chine	3 %
Allemagne	3 %
Suède	2 %
Brésil	2 %
Australie	2 %
Hong Kong	2 %
Suisse	2 %
Autres/diversifié	14 %
Encaisse et montant à recevoir (net)	<u>2 %</u>
Total	<u>100 %</u>

Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 30 juin 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.

Adams Express Company	9,0%	Fidelity Special Values PLC	1,8%
Tri-Continental Corp.	8,1%	Caledonia Investments PLC	1,7%
Electric and General Investment Trust PLC	6,0%	Boulder Total Return Fund Inc.	1,6%
Sunamerica Focused Alpha Growth Fund	5,2%	iShares MSCI Australia Index	1,6%
Schroder Japan Growth Fund PLC	4,6%	SPDR S&P 500 ETF Trust	1,5%
General American Investors	4,5%	Eaton Vance Fund	1,5%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	4,1%	Graphite Enterprise Trust PLC	1,4%
Monks Investment Trust PLC	3,9%	Princess Private Equity Holding Ltd.	1,4%
Fidelity European Values PLC	3,1%	The European Investment Trust PLC	1,4%
Martin Currie Portfolio Investment Trust	2,7%	Century Australia Investments Ltd.	1,4%
International Biotechnology Trust	2,7%	HSBC China Dragon Fund	1,3%
Central Securities Corporation	2,2%	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	76,3%
Ashmore Global Opportunities Ltd.	1,8%	Encaisse et les autres	23,7%
Gartmore European Investment Trust PLC	1,8%	Total	100,0%

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011

LES VÉRIFICATEURS DU FONDS N'ONT PAS VÉRIFIÉ CES ÉTATS FINANCIERS

Gestion Tradex Inc., gérant du Fonds, nomme un vérificateur indépendant pour la vérification des états financiers annuels du Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, si le vérificateur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires du Fonds, il doit en faire état dans un avis accompagnant les états financiers. Les vérificateurs du Fonds n'ont pas examiné les présents états financiers intermédiaires. Le prochain rapport sur le Fonds contiendra l'information financière annuelle vérifiée arrêtée au 31 décembre 2011.

Tradex Fonds d'actions mondiales

Actif net (sans vérification)

30 juin 2011 (sans vérification) et 31 décembre 2010

	2011	2010
Actif		
Placements, à la juste valeur *	9 145 652 \$	8 295 066 \$
Encaisse et placements à court terme	179 849	241 542
Dividendes	12 747	28 050
Intérêts courus	36	30
Montant à recevoir au titre des placements vendus	6 652	497 759
Souscriptions	55 100	3 060
	9 400 036	9 065 507
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	38 653	67 722
Montant exigible au titre des placements achetés	30 926	588 791
Rachats	3 378	7 198
	72 957	663 711
Actif net représentant les capitaux propres	9 327 079 \$	8 401 796 \$
Parts émises et en circulation à la fin de la période (note 7)	935 022	872 675
Actif net par part	9,98 \$	9,63 \$
* Placements au coût	8 745 021 \$	7 730 911 \$

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 (sans vérification)

Semestres terminés les 30 juin

	2011	2010
Revenus de placement		
Revenus		
Dividendes	107 602 \$	86 809 \$
Moins les impôts étrangers retenus à la source	-	(8 798)
	107 602	78 011
Intérêts	1 566	24 735
Gain (perte) de change	(6 056)	(526)
	103 112	102 220
Charges (note 6)		
Gestion	29 109	23 862
Conseils en placement	48 681	38 680
Administration	20 519	18 844
Comité d'examen indépendant	-	-
Honoraires de vérification	7 242	6 943
Frais de garde	10 320	11 405
Frais d'inscription	7 395	7 439
Réduction des frais (note 6)	-	-
	123 266	107 173
Revenu net (perte) de placement	(20 154)	(4 953)
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et coût de transactions		
Gain (perte) net réalisé à la vente de placements	514 071	(24 261)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(163 524)	(399 284)
Coûts de transactions	(18 629)	(38 403)
Gain net (perte) sur les placements	331 918	(461 948)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	311 764 \$	(466 901) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part	0,34 \$	(0,52) \$

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

Tradex Fonds d'actions mondiales

Évolution de l'actif net (sans vérification)

Semestres terminés les 30 juin

	2011	2010
Actif net au début de l'exercice	8 401 796 \$	7 509 276 \$
Ajouter (déduire)		
Activités		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	311 764	(466 901)
Distributions		
Distributions aux porteurs de parts du revenu de placements	-	-
	311 764	(466 901)
Parts		
Produit de l'émission de parts	1 171 968	705 603
Montant versé pour le rachat de parts	(558 449)	(606 255)
	613 519	99 348
Actif net à la fin de la période	9 327 079 \$	7 141 723 \$

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

État du portefeuille de placements
30 juin 2011 (sans vérification)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste Valeur	% de la juste valeur totale
Actions étrangères				
États-Unis				
Adams Express Co.	78 343	822 522 \$	836 791 \$	
Tri-Continental Corp.	52 573	624 091	756 658	
SunAmerica Focused Alpha Growth Fund Inc.	24 241	454 511	485 360	
General American Investors Co. Inc.	15 470	383 475	418 312	
Central Securities Corp.	8 900	162 687	204 624	
Boulder Total Return Fund Inc.	9 600	140 498	151 957	
SPDR S&P 500 ETF Trust Depository Receipts, Series '1'	1 097	142 088	139 549	
Eaton Vance Tax-Managed Buy-Write Opportunities Fund	11 311	145 169	138 478	
SunAmerica Focused Alpha Large-Cap Fund Inc.	5 000	88 772	91 917	
Petroleum & Resources Corp.	3 200	91 420	90 909	
RENN Universal Growth Investment Trust PLC	11 250	40 827	35 880	
		3 096 060	3 350 435	36,6
Europe				
Fidelity European Values PLC	14 918	264 769	291 015	
Gartmore European Investment Trust PLC	16 950	170 745	170 576	
Fidelity European Values PLC	19 275	161 366	170 100	
iShares MSCI EMU Index Fund	4 000	148 511	149 729	
European Investment Trust PLC (The)	14 150	122 494	130 897	
Ibero-America Fund Inc.	16 600	113 481	121 298	
Investor AB, Series 'B'	5 135	105 326	113 723	
Orkla ASA	10 400	92 753	95 872	
Hansa Trust PLC, Class 'A'	6 067	88 074	92 992	
Groupe Bruxelles Lambert SA	1 040	91 576	89 182	
Henderson Smaller Companies Investment Trust PLC (The)	18 500	82 903	89 077	
Industrivarden AB, Series 'C'	4 135	67 227	66 216	
JPMorgan Russian Securities PLC	3 990	42 994	41 389	
		1 552 219	1 622 066	17,7
Asie				
Schroder Japan Growth Fund PLC	311 250	391 136	428 878	
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	11 082	436 156	385 872	
HSBC China Dragon Fund	119 000	132 425	123 684	
Templeton Dragon Fund Inc.	4 200	108 098	122 922	
Edinburgh Dragon Trust PLC	24 181	92 113	92 471	
Baillie Gifford Japan Trust PLC	23 000	68 283	69 438	
Martin Currie Pacific Trust PLC	11 350	47 089	47 094	
Market Vectors India Small-Cap Index ETF	2 900	46 232	45 289	
Baillie Gifford Shin Nippon PLC	6 229	11 987	14 852	
AMP Capital China Growth Fund	1 641	1 298	1 246	
		1 334 817	1 331 746	14,6
Australia/NewZealand				
Century Australia Investment Ltd	180 000	132 576	124 608	
Barramundi Limited, Warrants, 27 octobre 2011	300 729	10 799	959	
		143 375	125 567	1,4
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres				
Electric and General Investment Trust PLC	75 500	539 357	557 571	
Monks Investment Trust PLC (The)	67 150	365 639	361 273	
Martin Currie Portfolio Investment Trust PLC	126 939	251 576	250 576	
International Biotechnology Trust PLC	105 000	217 961	248 723	
Ashmore Global Opportunities Ltd.	22 500	150 771	171 286	
Caledonia Investments PLC	5 807	151 590	154 008	
Princess Private Equity Holding Ltd.	14 150	109 345	131 697	
Graphite Enterprise Trust PLC	21 750	114 467	131 665	
BlackRock World Mining Trust PLC	9 400	112 140	109 805	
Latin America Discovery Fund Inc.	6 000	113 799	104 575	
United Corporations Ltd.	2 000	96 106	94 620	
Edinburgh Worldwide Investment Trust PLC	20 500	91 519	93 867	
Midas Income & Growth Trust PLC	51 800	94 212	90 223	
Aberdeen Private Equity Fund Ltd.	85 000	90 986	90 146	
Geiger Counter Ltd.	41 773	52 512	48 667	
Herald Investment Trust PLC	5 950	48 793	48 501	
First Israel Fund Inc.	878	14 150	14 541	
Pantheon International Participations PLC	1 275	15 288	14 094	
		2 630 211	2 715 838	29,7
Total des actions		8 756 682	9 145 652	100,0
Coûts d'opération		(11 661)	-	
Total des titres en portefeuille		8 745 021 \$	9 145 652 \$	100,0

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

Tradex Fonds d'actions mondiales

Notes afférentes aux états financiers

Le 30 juin 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 « Gain non réalisé (perte) sur les placements ». À la liquidation des contrats, les gains ou les pertes cumulés sont inscrits dans le poste « Gain net réalisé (perte) sur les placements » 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 réalisé (perte) à la vente de placements » et « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des contrats de change 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 fondé sur l'actif global net à la fin de chaque période 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 la période divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

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 30 juin 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 – 9 144 693 \$ composés de titres de participation négociés sur un marché actif d'une bourse de valeurs reconnue et 179 849 \$ en trésorerie ou placements à court terme (8 037 061 \$ et 241 542 \$, respectivement le 31 décembre 2010).

Actifs de niveau 2 – 959 \$ en actions qui n'ont pas de prix cotés dans un marché observable. (258 005 \$ le 31 décembre 2010).

Aucun transfert n'est survenu entre les niveaux aux cours de l'exercice terminé le 30 juin 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 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 30 juin 2011 et 31 décembre 2010 (000 \$) :

	<u>30 juin 2011</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Dollar américain	4 438	4 308
Livre sterling	3 899	3 285
Euro	221	182
Couronne de la Suède	180	128
Dollar australien	126	408
Dollar Hong Kong	124	129
Couronne de la Norvège	96	---
Dollar nouvelle-zélande	1	14

Au 30 juin 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 454 000 \$ (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 30 juin 2011 et 31 décembre 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 30 juin 2011, 98,0 % (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 914 000 \$, 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 2010, le Fonds n'avait pas des pertes autres qu'en capital et des pertes en capital de 2 885 000 \$ 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.

Le 1^{er} juillet 2010, la taxe sur les produits et services (la « TPS ») a été remplacée dans certaines provinces par la taxe de vente harmonisée (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 engagés 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. Pendant la deuxième moitié de 2010, les dépenses pour le Tradex Fonds d'actions mondiales ont été réduites de 29 154 \$ au moyen de telles transactions.

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 terminant le 30 juin figure dans le tableau suivant :

	2011	2010
En circulation au début de l'exercice	872 675	864 088
Parts émises	118 548	81 415
Parts rachetées	(56 201)	(70 820)
En circulation à la fin de l'exercice	935 022	874 683

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 fournit par une entreprise indépendante d'établissement des cours des titres.

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	9,67
Ajustement pour Chapitre 3855 (\$)	(0,02)	(0,04)
Actif net par part (\$)	9,98	9,63

9. Futures modifications comptables

Le 1er janvier 2013, 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 action.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dépositaire des actifs

Companie 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

Vérificateurs

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