

# Tradex Fonds d'actions mondiales

\*\*\*\*

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

et

États financiers annuels

\*\*\*\*

Le 31 décembre 2007

Vous pouvez obtenir le prospectus simplifié, la notice annuelle, 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](http://www.tradex.ca)  
ou en visitant le site Web de SEDAR à [www.sedar.com](http://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
<b><u>Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds</u></b>	
Analyse du rendement du Fonds par la direction	2
Faits saillants financiers	5
Rendement passé	6
Aperçu du portefeuille	8
<b><u>Les états financiers annuels</u></b>	
Rapport des vérificateurs	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



Clarica Centre  
50 O'Connor Street, Suite 920  
Ottawa, Ontario K1P 6L2  
Tel.: 233-3394 1-800-567-3863  
Fax: (613) 233-8191  
e-mail: info@tradex.ca  
Website: www.tradex.ca

## *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 vérifié, alors que les états financiers figurant dans la deuxième section ont été vérifiés.

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 vérificateurs 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 vérifié les états financiers conformément aux normes de vérification 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) « R.C. White »*

R.C. White  
Président et administrateur  
Gestion Tradex Inc.

*(signé) « A.F. Campbell »*

A.F. Campbell  
Trésorier et administrateur financier  
Gestion Tradex Inc.

Le 20 mars 2008

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

*Pour la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2007*

## 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 peuvent être investis 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.

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.

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.

## **Risque**

Tous les organismes de placement collectif (« OPC ») comportent un certain élément de risque. Le risque se résume à la possibilité que vous perdiez votre argent ou que vous ne tiriez pas de bénéfice de votre placement. Lorsque vous envisagez un placement dans un OPC, tenez compte non seulement de ce que vous espérez gagner si les choses vont bien, mais aussi de ce que vous êtes prêt à risquer si les choses vont mal. La valeur des parts est directement liée à la valeur des placements de chaque OPC.

Les OPC axés sur les titres étrangers sont exposés à des facteurs économiques mondiaux et, dans de nombreux cas, à la fluctuation de la valeur du dollar canadien par rapport aux devises. Il existe souvent moins d'information sur les entreprises étrangères que sur les entreprises nord-américaines en raison d'exigences moins strictes en matière d'information et de divulgation et en raison d'une réglementation et d'une surveillance gouvernementale moins rigoureuses. Pour cette raison, le cours des titres de ces entreprises peut augmenter ou diminuer plus rapidement. De plus, les bourses des valeurs étrangères peuvent être moins liquides et plus volatiles, et peuvent être soumises à des facteurs économiques, politiques ou sociaux différents qui pourraient avoir un effet négatif sur la valeur des placements d'un OPC. Le Fonds est autorisé à se servir d'instruments dérivés, plus précisément de contrats à terme, à des fins de couverture du risque de change uniquement. La couverture du risque de change a pour but de réduire le risque pour les épargnants. Toutefois, cette couverture ne peut éliminer les fluctuations du cours des titres du portefeuille, ni empêcher les pertes si le cours de ces titres baisse.

Le Fonds convient à ceux qui désirent investir à long terme, qui ne sont pas préoccupés par les fluctuations quotidiennes de leur placement et qui souhaitent détenir des placements qui ne dépendent pas de l'économie canadienne.

## **Résultats d'exploitation**

En 2007, la force remarquable du dollar canadien a entraîné des rendements négatifs pour la plupart des fonds d'actions mondiales canadiens, y compris le Tradex Fonds d'actions mondiale. Au cours de l'année, le dollar canadien s'est apprécié de 17,6 % par rapport au dollar américain, de 16,5 % par rapport à la livre britannique, de 10,7 % par rapport au Yen japonais et de 6,6 % par rapport à l'Euro. Pendant la même période, la plupart des principaux marchés ont enregistré des augmentations relativement modestes en terme de monnaies locales, y compris l'indice S&P 500 des États-Unis, en hausse de 3,5 %; l'indice FTSE 100 de Londres, en hausse de 3,8 %; et l'indice CAC 40 de Paris, en hausse de 1,3 %. Deux exceptions sur le côté positif étaient l'indice DAX allemand, qui a grimpé de 22,3 %, et l'indice Hang Seng de Hong Kong, qui a monté de 39,3 %. D'autre part, l'indice Nikkei 225 du Japon a reculé de 11,1 % au cours de l'année. Dans ce contexte, le repère pour les fonds d'actions mondiales canadiens, l'indice mondial de rendement total MSCI, a reculé de 7,1 % en 2007 alors que le Tradex Fonds d'actions mondiales a chuté de 9,6 %. Cependant, au cours des cinq dernières années, le rendement composé annuel pour le Fonds a été de 9 % contre 6 % pour son repère.

Pendant le premier semestre de l'année, le gestionnaire de portefeuille, la société City of London Investment Management Limited (CLIM), a progressivement diminué l'exposition du Fonds au marché américain, en le réduisant d'environ 50 % au début de l'année, à 33 % à la fin du premier trimestre et à 15 % à la fin du deuxième trimestre. Ce mouvement a reflété l'inquiétude de CLIM qui estimait que l'élan du marché américain n'était pas durable et que, par conséquent, le marché

fera peut être l'objet d'une « correction ». De plus, compte tenu de l'opinion négative de CLIM à l'égard du dollar américain, une bonne portion de l'exposition au dollar américain a été protégée en dollars canadiens pendant la première partie de l'année par l'utilisation de contrats à terme. Au cours du troisième trimestre, on avait augmenté l'exposition du Fonds au marché américain à 20 %, alors qu'à la fin d'année on l'a augmenté à 29 % parce qu'on estimait que les ratios cours-bénéfice s'étaient améliorés suite à la baisse des cours sur ce marché.

La pondération au marché japonais a augmenté de 6 % au début de l'année à 17 % à la fin du premier trimestre et à environ 25 % à la fin du deuxième trimestre. Elle est restée à environ 25 % pendant le troisième trimestre avant d'être réduite à 17 % à la fin de l'année. La faible performance du marché japonais (et sa devise) était une importante déception en ce qui concerne la performance relative du Fonds, parce qu'on prévoyait que ce marché enregistrerait une meilleure performance étant donné ses facteurs économiques fondamentaux sous-jacents et le formidable essor économique en Asie.

La pondération combinée du portefeuille au Royaume-Uni et à l'Europe continentale est demeurée essentiellement inchangée à 19 % pendant le premier trimestre avant d'augmenter à 25 % au deuxième trimestre. Pendant le reste de l'année, la pondération est restée à moins de quelques points de pourcentage de 25 %.

L'exposition aux métaux précieux et aux marchés émergents a contribué de façon positive à la performance du Fonds. La pondération aux métaux précieux a varié d'un sommet d'environ 15 % pendant la première moitié de l'année, à un creux de moins de 5 %. L'exposition aux marchés émergents (les métaux précieux non compris) était généralement dans l'intervalle de 5-10 % de la pondération totale du portefeuille pendant l'année. À la fin de l'année, la pondération combinée pour ces deux secteurs était d'environ 15 % de la valeur totale du portefeuille. La situation de caisse était à 8,6 % à la fin de l'année, ce qui représentait une mesure défensive visant à réduire la volatilité dans le portefeuille.

Le ratio des frais de gestion (RFG) du Fonds a diminué, passant de 2,54 % en 2006 à 2,18 % en 2007. Ce ratio est considérablement inférieur au RFG moyen pour les fonds d'actions mondiales canadiens. En 2007, le Fonds n'a pas déclaré de distribution sur les gains en capital (contre 0,12 \$ par distribution d'unité en 2006). À la fin de l'année, la valeur de l'actif net du Fonds était de 9,3 millions de dollars contre 9,5 millions de dollars à la fin de 2006. Au cours de l'année, le nombre d'unités en circulation a augmenté de 8 %.

## 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 terminés les 31 décembre

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Actif net en début de l'exercice	12,30 \$	10,55 \$	11,45 \$	10,73 \$	8,20 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,19 \$	0,08 \$	0,26 \$	0,19 \$	(0,01) \$
Total des charges	(0,26) \$	(0,28) \$	(0,28) \$	(0,32) \$	(0,27) \$
Gain (perte) réalisés	0,12 \$	0,20 \$	1,51 \$	1,41 \$	1,32 \$
Gain (perte) non réalisés	(1,24) \$	1,89 \$	(1,72) \$	(0,18) \$	1,49 \$
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>(1,19) \$</b>	<b>1,89 \$</b>	<b>(0,23) \$</b>	<b>1,10 \$</b>	<b>2,53 \$</b>
<b>Distributions</b>					
des dividendes	— \$	— \$	0,02 \$	— \$	— \$
des gains en capital	— \$	0,12 \$	0,70 \$	0,55 \$	— \$
<b>Distributions annuelles totales (3)</b>	<b>— \$</b>	<b>0,12 \$</b>	<b>0,72 \$</b>	<b>0,55 \$</b>	<b>— \$</b>
Actif net au dernier jour de l'exercice	11,14 \$	12,37 \$	10,55 \$	11,45 \$	10,73 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du fonds. Au début de 2007, l'actif net par part présentée dans les états financiers vérifiés diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ceci reflète les nouveaux principes comptables du fonds adopté 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 12,37 \$ au début de 2007 et 11,18 \$ au 31 décembre, 2007. De plus amples détails peuvent être retrouvés dans les notes afférentes aux états financiers sur les pages 14-16.

(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.

<b>Ratios et données supplémentaires</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Valeur liquidative totale à la fin de l'exercice (en milliers)	9 296 \$	9 511 \$	7 985 \$	7 319 \$	5 459 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	9 858 \$	8 472 \$	8 091 \$	6 796 \$	4 185 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	831	769	757	639	509
Ratio des frais de gestion (1)	2,18%	2,54%	2,42%	2,71%	3,16%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	2,52%	2,85%	2,71%	2,96%	3,16%
Ratio des frais d'opérations (2)	1,05%	0,87%	0,86%	0,68%	1,31%
Taux de rotation du portefeuille (3)	204,62%	192,82%	164,74%	141,50%	323,41%
Valeur liquidative par part au dernier jour de l'exercice	11,18 \$	12,37 \$	10,55 \$	11,45 \$	10,73 \$

(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.

## **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. En 2007, ce montant s'est chiffré à 63 033 \$ (y compris la TPS) et représente un peu plus 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 2007, 33 920 \$ 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 185 317 \$ 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 Citigroup Fund Services Canada Inc., FundSERV Inc., The Canada Trust Company et à différents autres fournisseurs), des frais de vérification (versés à PricewaterhouseCoopers s.r.l.), des frais de dépôt (payés à CIBC Mellon Global Securities Services Company) 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 :

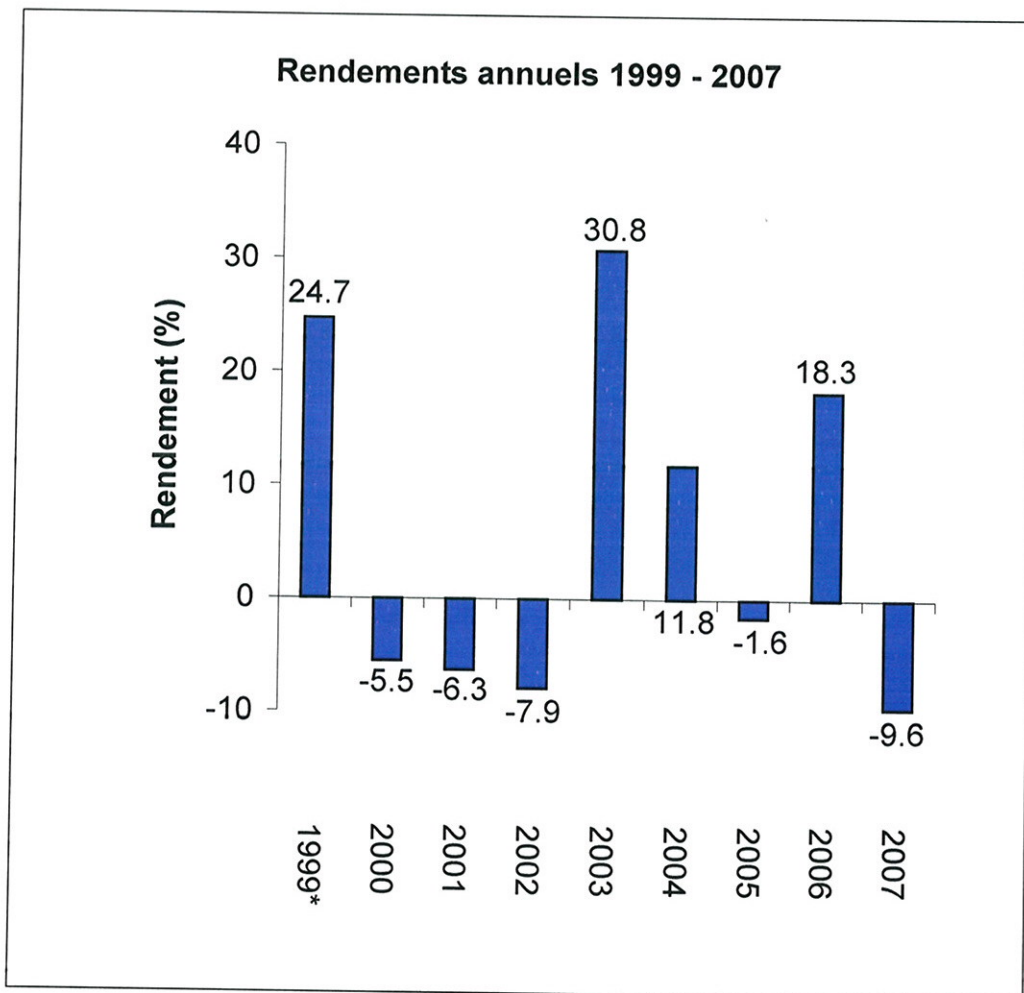
- sont calculés au 31 décembre de chaque année;
- présument que tous les dividendes et les distributions du Fonds ont été réinvestis sans frais dans des actions additionnelles du Fonds; et

- 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 depuis la date de sa création. Il présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année, au 31 décembre de la même année, et l'évolution du rendement au fil des ans.



Depuis sa création le 7 mai 1999 jusqu'au 31 décembre 1999

## Rendement composé annuel

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel total du Fonds pour la période indiquée, au 31 décembre 2007, en comparaison avec l'indice mondial de rendement total MSCI.

	Depuis la création	5 dernières années	3 dernières années	dernière année
Tradex Fonds d'actions mondiales	5,3 %	9,0 %	1,7 %	-9,6 %
Indice mondial de rendement total MSCI	0,3 %	6,0 %	6,1 %	-7.1 %

L'indice mondial MSCI (\$ CA) mesure le rendement total de 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 du portefeuille de placement au 31 décembre 2007 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	29 %
Japon	17 %
Europe continentale	14 %
Royaume-Uni	9 %
Singapour	5 %
Europe émergente	4 %
Canada	3 %
Brésil	3 %
Autres/diversifié	7 %
Encaisse et montant à recevoir (net)	9 %
Total	<u>100 %</u>

Les placements suivants constituent les titres en portefeuille du Fonds au 31 décembre 2007 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](http://www.tradex.ca)

Monks Investment Trust PLC	9,8 %	Dundee Precious Metals Inc.	2,9 %
JPMorgan Euro Fledgeling Investment Trust PLC	9,0 %	S&P 500 GEARED Fund Inc.	2,1 %
iShares DJ U.S. Regional Banks Index Fund	8,4 %	Central Securities Corporation	2,1 %
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	8,3 %	Scottish Mortgage Investment Trust PLC	1,9 %
Nasdaq-100 Index Tracking Stock	7,9 %	Liberty All-Star Equity Fund	1,6 %
Schroder Japan Growth Fund PLC	7,6 %	Eaton Vance Tax-Ad Dividend Income Fund	1,1 %
Edinburgh Worldwide Investment Trust PLC	7,0 %	Templeton Emerging Markets Investment Trust PLC	1,0 %
Canadian World Fund Limited	6,2 %	The Israel Fund PLC	0,1 %
Alliance Trust PLC	5,6 %	The East German Investment Trust PLC	0,1 %
Singapore Fund Inc.	5,1 %	Encaisse et montant à recevoir (net)	8,6 %
Eurovestech PLC	3,6 %	Total	100,0 %

Le 20 mars 2008

## Rapport des vérificateurs

**Aux porteurs de parts de**  
Tradex Fonds d'Actions Mondiales

Nous avons vérifié l'état du portefeuille de placements de Tradex Fonds d'Actions Mondiales au 31 décembre 2007, les états de l'actif net du fonds aux 31 décembre 2007 et 2006 et les états des résultats et de l'évolution de l'actif net du fonds des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe au gérant du fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière du fonds aux 31 décembre 2007 et 2006, ainsi que des résultats de ses activités et de l'évolution de son actif net pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

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

**Comptables agréés, experts-comptables autorisés**

# Tradex Fonds d'actions mondiales

## Actif net

31 décembre

	2007	2006
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur* (note 2)	8 497 881 \$	9 475 570 \$
Encaisse et placements à court terme	93 470	310 433
Dividendes	72 004	9 470
Montant à recevoir au titre des placements vendus	2 352 298	-
Souscriptions	4 575	4 526
	11 020 228	9 799 999
<b>Passif</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	54 902	49 972
Montant exigible au titre des placements achetés	1 705 356	238 472
Rachats	1 062	946
	1 761 320	289 390
Actif net représentant les capitaux propres	9 258 908 \$	9 510 609 \$
Parts émises et en circulation à la fin de l'année (note 5)	831 108	769 155
<b>Actif net par part (note 2)</b>	<b>11,14 \$</b>	<b>12,37 \$</b>
* Placements au coût	9 040 507 \$	8 991 542 \$

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 terminés les 31 décembre

	2007	2006
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus		
Dividendes	167 721 \$	83 248 \$
Moins les impôts étrangers retenus à la source	(18 558)	( 452)
	<u>149 163</u>	<u>82 796</u>
Interêts	7 684	3 305
Gain (perte) de change	(2 802)	(21 894)
	<u>154 045</u>	<u>64 207</u>
Charges (note 4)		
Gestion	63 033	53 733
Conseils en placement	108 998	91 037
Administration	35 859	52 123
Comité d'examen indépendant	18	-
Honoraires de vérification	14 001	8 935
Frais de garde	11 940	21 021
Frais d'inscription	14 501	14 284
Réduction des frais (note 4)	(33 920)	(26 170)
	<u>214 430</u>	<u>214 963</u>
<b>Revenu net (perte) de placement</b>	<b>(60 385)</b>	<b>(150 756)</b>
<b>Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et coût de transactions</b>		
Gain net réalisé à la vente de placements	199 485	153 599
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(1 009 531)	1 440 683
Coûts de transactions (note 2)	( 103 862)	-
<b>Gain net (perte) sur les placements</b>	<b>( 913 908)</b>	<b>1 594 282</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<b>(974 293) \$</b>	<b>1 443 526 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part (note 2)</b>	<b>(1,19) \$</b>	<b>1,89 \$</b>

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

# Tradex Fonds d'actions mondiales

## Évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>9 510 609 \$</b>	<b>7 985 224 \$</b>
Changement de la politique comptable (note 2)	<b>(50 116)</b>	-
	<b>9 460 493</b>	<b>7 985 224</b>
Ajouter (déduire)		
<b>Activités</b>		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<b>(974 293)</b>	<b>1 443 526</b>
<b>Distributions</b>		
Distributions aux porteurs de parts		
du gain matérialisé à la vente de placements	-	<b>(88 053)</b>
<b>Parts</b>		
Produit de l'émission de parts	<b>1 576 664</b>	<b>1 244 914</b>
Émises au réinvestissement des distributions	-	<b>87 513</b>
Montant versé pour le rachat de parts	<b>(803 956)</b>	<b>(1 162 515)</b>
	<b>772 708</b>	<b>169 912</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>9 258 908 \$</b>	<b>9 510 609 \$</b>

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

# Tradex Fonds d'actions mondiales

État du portefeuille de placements 31 décembre 2007

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste Valeur	% de la juste valeur totale
<b>Actions étrangères</b>				
<b>États-Unis</b>				
iShares Dow Jones US Regional Banks Index Fund	21 235	791 507 \$	782,553 \$	
Nasdaq-100 Index Tracking Stock	14 535	722 387	736,475	
S&P 500 GEARED Fund Inc.	11 243	198 535	191,262	
Central Securities Corporation	7 202	183 037	190,900	
Liberty All-Star Equity Fund	21 500	147 468	149,278	
Eaton Vance Tax-Advantaged Dividend Income Fund	3 863	107 253	106,101	
		2 150 187	2 156 569	25,4
<b>Europe</b>				
JPMorgan Euro Fledgeling Investment Trust PLC	59 185	984 475	829 806	
Eurovestech PLC	876 190	325 277	337 395	
The East German Investment Trust PLC	63 000	61 882	946	
		1 371 634	1 168 147	13,8
<b>Asie</b>				
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	208 000	1 166 475	768 089	
Schroder Japan Growth Fund PLC	405 100	935 901	703 965	
Singapore Fund Inc.	27 150	511 671	476 905	
		2 614 047	1 948 959	22,9
<b>Diversifié à l'échelle mondiale / Autres</b>				
Monks Investment Trust PLC	133 665	774 970	913 932	
Edinburgh Worldwide Investment Trust PLC	123 405	658 233	648 217	
Canadian World Fund Limited	96 977	431 906	579 922	
Alliance Trust PLC	73 350	537 524	523 256	
Dundee Precious Metals Inc.	38 195	294 493	273 476	
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	13 618	147 614	180 713	
Templeton Emerging Markets Investment Trust PLC	10 000	89 464	90 887	
The Israel Fund PLC	99 686	4 358	13 803	
		2 938 562	3 224 206	37,9
<b>Total des actions</b>		9 074 430	8 497 881	100,0
Coûts de transactions		(33 923)		
<b>Total des titres en portefeuille</b>		9 040 507 \$	8 497 881 \$	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 2007**

**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**

Le Chapitre 3855 « Instruments financiers comptabilisation et évaluation » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2006, exige que la juste valeur soit mesurée en fonction de leur cours acheteur du titre. Avant la publication de cette nouvelle norme, la juste valeur selon les PCGR reposait sur le cours de clôture quotidien du titre, lorsque disponible. Pour les états financiers, commençant le 1er janvier 2007, le Fonds a appliqué cette nouvelle convention de manière rétroactive pour des instruments financiers négociés sur des marchés actifs, sans retraitement des périodes précédentes. D'abord, la cours valeur de l'actif net dans l'état d'évolution de l'actif net pour la période terminée le 31 décembre, 2007 a été modifiée.

Le Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement («Règlement 81-106») exige que la valeur liquidative quotidienne d'un fonds d'investissement soit calculée conformément aux PCGR. En dépit de la date prescrite pour l'application du chapitre 3855, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont accordé aux fonds d'investissement une dispense provisoire de conformité aux exigences du chapitre 3855 en ce qui concerne le calcul de la valeur liquidative quotidienne aux fins de traitement des opérations des porteurs des actions (« valeur liquidative »). Cette dispense est accordée afin de permettre un examen plus approfondi de l'incidence des exigences du chapitre 3855 et prend fin le 30 septembre 2008 ou à la date à laquelle les modifications proposées au Règlement 81-106 entrent en vigueur, si cette date est plus rapprochée. La valeur liquidative calculée conformément aux exigences du chapitre 3855 est appelée «actif net» dans la suite du présent document. Conformément à la dispense accordée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net est requis et présenté sous la note 6.

Au début de l'année 2007, 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.

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, sont inclus dans les capitaux propres à titre de plus-value (ou moins-value) non réalisée des placements dans les états des résultats.

**Contrats de change à terme**

Le Fonds conclut des contrats de change à terme à des fins de couverture seulement. Les contrats se limitent à la valeur marchande 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 ».

#### **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 », respectivement dans les états des résultats.

Les gains (pertes) de change réalisés et non réalisés sur les éléments d'actif et de passif et le revenu de placement sont inclus dans le poste « Gain (perte) de change » dans les états des résultats.

#### **Utilisation d'estimations**

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

#### **Opérations de placement, revenu de placement, charges et distributions**

Les opérations de placement sont inscrites à la date de négociation. Les gains ou les pertes matérialisés sur les opérations sur titres sont déterminés selon la méthode du coût moyen. Les intérêts créditeurs et les frais estimatifs sont comptabilisés quotidiennement. Les revenus de dividendes et les distributions aux détenteurs de parts sont inscrits à compter de la date ex-dividende.

Les coûts de transactions, 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. Avant le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le Fonds avait pour politique d'ajouter ces charges au coût des titres achetés ou de les déduire du produit de la vente. Pour la période qui a commencé le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le Fonds a adopté le chapitre 3855 de manière rétroactive, sans retraitement des périodes précédentes. L'ajustement transitoire pour les périodes précédentes a été comptabilisé dans les gains et pertes réalisées sur la vente de placements de la période et un montant correspondant de sens contraire a été comptabilisé dans la plus-value (moins-value) non réalisés des placements. L'adoption de cette convention n'a pas d'incidence sur le cours quotidien des titres du Fonds aux fins d'achat ou de rachat, ni sur le calcul de l'actif net.

#### **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 de parts en circulation au cours de l'année.

### **3. Impôts et taxes**

La taxe sur les produits et services « TPS » a été intégrée aux charges du Fonds.

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 assujettie à l'impôt sur le revenu.

À compter du 31 décembre 2007, le Fonds avait reporté 71 412 \$ des pertes autres qu'en capital (qui expire

en 2007) et 335 812 \$ des pertes en capital 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.

#### 4. Les frais de gestion

Le Fonds recourt à des services de conseils en placement et de garde ainsi qu'à des services professionnels et administratifs. Ces frais sont imputés directement au Fonds, tout comme les frais d'inscription. Les services de gestion sont rendus par Gestion Tradex Inc., moyennant des frais annuels équivalant à 0,6 % de la valeur de l'actif net de Tradex Fonds d'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 2007, la somme de 33 920 \$ en dépenses a été réduite pour le Tradex Fonds d'actions mondiales au moyen de telles transactions (26 170 \$ en 2006).

#### 5. Capitalisation des parts

La structure du capital du Fonds consiste en un nombre illimité de parts sans valeur nominale qui sont rachetables au gré du détenteur à leur valeur liquidative. L'évolution du nombre de parts au cours de deux derniers exercices figure dans le tableau suivant :

	2007	2006
En circulation au début de l'exercice	769 155	756 676
Parts émises	128 646	117 507
Parts rachetées	(66 693)	(105 028)
En circulation à la fin de l'exercice	831 108	769 155

#### 6. Rapprochement entre "la valeur liquidative aux fins des opérations" et "de l'actif net selon les PCGR"

31 décembre 2007	Valeur liquidative aux fins des opérations	Ajustement pour chapitre 3855	Actif net calculée selon les PCGR
Montant totale «\$»	9 295 569	36 661	9 258 908
Montant par part «\$»	11,18	0,04	11,14

#### 7. Frais de courtage

Le total des frais versés à des courtiers relativement aux opérations de portefeuille au cours des deux derniers exercices se présente comme suit :

2007	103 862 \$
2006	73 730 \$

#### 8. Prises de position comptables récentes

En octobre 2006, le Conseil des normes comptables a publié le chapitre 3862 du Manuel de l'ICCA, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir » et le chapitre 3863, intitulé « Instruments financiers – présentation ». Ces nouveaux chapitres précisent les normes existantes relatives aux informations à fournir et à la présentation de l'information pour les instruments financiers. Les exigences en matière de présentation de l'information relative aux instruments financiers ont été reconduites sans modifications. Ces nouvelles normes s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels portant sur les exercices débutant à compter du 1er octobre 2007.

## **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)  
Conseil du Trésor du Canada  
Secrétaire et administrateur

Blair Cooper, Ottawa (Ontario)  
Gestion Tradex Inc.  
Vice-président principal

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

Roger R. Leclaire, Ottawa (Ontario)  
Retraité, Justice Canada  
Vice-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

Andrew R. Molozzi, Victoria (C.-B.)  
Retraité, Conseil national de recherches  
Administrateur

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

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

Robert C. White, Ottawa (Ontario)  
Gestion Tradex Inc.  
Président et administrateur

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

Karin Zabel, Ottawa (Ontario)  
Commission canadienne du tourisme  
Administratrice

## **Information sur Tradex pour les actionnaires**

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

**Dépositaire des actifs**  
CIBC Mellon Global Securities Services Co.  
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 Company Limited  
10, Eastcheap  
Londres (Angleterre) EC3M 1AJ

**Agent chargé de la tenue des registres**  
Citigroup Fund Services Canada Inc.  
2920, boulevard Matheson est  
Mississauga (Ontario) L4W 5J4

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