

Tradex Fonds d'actions mondiales

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

et

États financiers intermédiaires

Le 30 juin 2007

Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande,
en téléphonant au 1 800 567-3863,
en nous écrivant à
Gestion Tradex Inc.
50, rue O'Connor Street, bureau 920
Ottawa (Ontario) K1P 6L2
ou en visitant notre site Web à www.tradex.ca
ou en visitant le site Web de SEDAR à www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

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 2007*

I. Résultats d'exploitation

Durant le deuxième trimestre de 2007, les principaux marchés des actions ont enregistré une forte volatilité, la plupart des marchés terminant le trimestre avec peu de changements. Toutefois, les marchés ont enregistré des augmentations solides pendant le deuxième trimestre. En Europe, l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni a avancé de 6 % et l'indice CAC de la France a progressé de 9 %, alors que l'indice DAX d'Allemagne a grimpé de façon impressionnante de 21 % au cours du premier semestre. En Asie, l'indice Nikkei 225 du Japon a progressé de 5 % alors que l'indice Hang Seng de Hong Kong a augmenté de 9 %. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6 % et l'indice composé NASDAQ à forte teneur de technologie a affiché des hausses légèrement inférieures à 8 %. (Tous les changements sont exprimés en termes de monnaies locales).

Cependant, pour les investisseurs canadiens, ces augmentations ont été contrebalancées par la vigueur remarquable du dollar canadien. En effet, pendant la période, la valeur du dollar canadien a grimpé de 9 % par rapport au dollar américain, de 13 % par rapport au Yen japonais et de 7 % par rapport à l'Euro et à la livre sterling. Par conséquent, le repère du Fonds, l'indice de rendement global MSCI World a reculé de 0,1 % en termes de dollars canadiens durant la première moitié de 2007. Le Fonds a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de son repère, terminant la période avec une baisse de 1,5 %.

Pendant la période, le gestionnaire de portefeuille, la société City of London Investment Management Limited (CLIM), a progressivement diminué l'exposition du Fonds au marché américain, la 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. Cette mesure reflétait la préoccupation de CLIM selon laquelle l'élan sur le marché américain peut ne pas être durable et, par conséquent, le marché subira peut-être 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 couverte en dollars canadiens pendant la période au moyen de contrats à terme.

La plupart des bénéfices découlant de la réduction au marché américain ont été réaffectés au Japon, l'exposition à ce marché étant passée de 6 % à la fin de l'année à 17 % à la fin du premier trimestre et à 26 % à la fin du deuxième trimestre. La société CLIM a une opinion de plus en plus optimiste à l'égard du marché japonais parce qu'elle estime que les actions ordinaires profiteront de la croissance économique soutenue et du retour lent d'un taux modeste d'inflation intérieure. En même temps, la faiblesse du yen a créé un contexte favorable pour les exportateurs japonais, tant à l'intérieur de la zone florissante d'Asie qu'ailleurs dans le monde.

Au cours du premier trimestre, la pondération combinée au Royaume-Uni est demeurée essentiellement inchangée, avant de passer à 25 % durant le deuxième trimestre. Tout au long de la période, le Fonds a détenu environ 15 % de sa pondération de portefeuille dans les métaux précieux, comme le montre en partie l'exposition de 4 % à l'Afrique du Sud et le fait qu'à la fin du trimestre, 7 % de la valeur de portefeuille du Fonds étaient détenus dans Dundee Precious Metals Inc., une compagnie établie au Canada avec exposition mondiale aux métaux précieux, dont une partie dans l'Europe émergente.

L'exposition du Fonds aux marchés émergents, qui était d'environ 5 % au début de la période (sans l'exposition aux métaux précieux), a été augmentée à environ 9 % au cours du deuxième trimestre avant d'être réduite à environ 6 % vers la fin de la période. En même temps, on a augmenté la situation de trésorerie du Fonds à 6 % de la pondération du portefeuille.

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 2007. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du fonds et des états financiers intermédiaire.

Valeur liquidative par part

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 et les cinq exercices terminés les 31 décembre, 2006, 2005, 2004, 2003, 2002

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Valeur liquidative en début de l'exercice	12,35(a) \$	10,55 \$	11,45 \$	10,73 \$	8,20 \$	8,90 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,03 \$	0,08 \$	0,26 \$	0,19 \$	(0,01) \$	0,15 \$
Total des charges	(0,16) \$	(0,28) \$	(0,28) \$	(0,32) \$	(0,27) \$	(0,32) \$
Gain (perte) réalisés	1,26 \$	0,20 \$	1,51 \$	1,41 \$	1,32 \$	(0,39) \$
Gain (perte) non réalisés	(1,25) \$	1,89 \$	(1,72) \$	(0,18) \$	1,49 \$	(0,15) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (1)	(0,12)	1,89	(0,23)	1,10	2,53	(0,71)
Distributions						
des dividendes	— \$	— \$	0,02 \$	— \$	— \$	— \$
des gains en capital	— \$	0,12 \$	0,70 \$	0,55 \$	— \$	— \$
Distributions totales (2)	— \$	0,12 \$	0,72 \$	0,55 \$	— \$	— \$
Valeur liquidative au dernier jour de l'exercice	12,13 \$	12,37 \$	10,55 \$	11,45 \$	10,73 \$	8,20 \$

Ratios et données supplémentaires

Total de l'actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	9 961 \$	9 511 \$	7 985 \$	7 319 \$	5 459 \$	3 997 \$
Moyenne pondérée de l'actif net (en milliers)	10 115 \$	8 472 \$	8 091 \$	6 796 \$	4 185 \$	4 148 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	821	769	757	639	509	487
Ratio des frais de gestion (3)	2,49%	2,54%	2,42%	2,71%	3,16%	3,64%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (3)	2,49%	2,85%	2,71%	2,96%	3,16%	3,64%
Taux de rotation du portefeuille (4)	103,75%	192,82%	164,74%	141,50%	323,41%	264,74%
Ratio des frais d'opérations (5)	1,11%	0,87%	0,86%	0,68%	1,31%	1,31%

(1) La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de actions en circulation au cours de la période comptable.

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

(3) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des frais d'opérations) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Tous les abandons ou réductions des dépenses sont effectués dans la deuxième moitié de l'année. On prévoit que certaines dépenses seront abandonnées ou réduites dans la deuxième moitié de 2007, mais on ne sait pas encore quel en sera le montant.

(4) 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 la période. Plus le taux de rotation au cours de la période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) 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.

(a) Les valeurs liquidatives pour 2007 reflètent les nouveaux principes comptables, conformément au changement de la politique adoptée par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (voir Note 2 et 6 des États Financiers qui apparaissent sur les pages 10 et 11 pour des plus amples détails). "La valeur liquidative par part aux fins des opérations" (plutôt que "la valeur liquidative par part calculée selon les PCGR", qui apparaît dans la table ci-dessus) était de \$12,37 au début de l'année 2007 et de \$12,18 le 30 juin 2007.

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. Dans la première moitié de 2007, ce montant s'est chiffré à 32 050 \$ (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 renoncations réduisent les dépenses du Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des frais de gestion. Dans la deuxième moitié de 2006, on a réduit les dépenses de 26 170 \$ pour le Fonds grâce à de telles transactions. On prévoit que certaines dépenses seront abandonnées ou réduites dans la deuxième moitié de 2007, mais on ne sait pas encore quel en sera le montant.

Autres dépenses

Les autres dépenses engagées par le Fonds dans la première moitié de 2007 se sont chiffrées à 93 035 \$ 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

Généralités

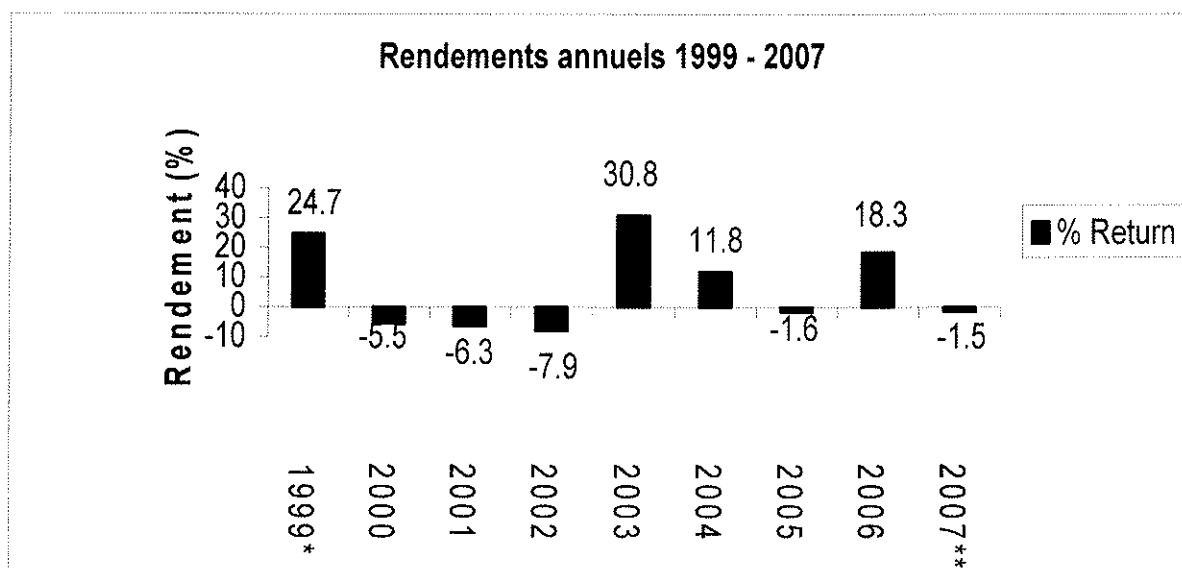
Le rendement du fonds suppose que les distributions qu'il a versées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du fonds.

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 2007 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.



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

** Jusqu'au 30 juin 2007

IV. Aperçu du portefeuille

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

Japon	26%
États-Unis	15%
Royaume-Uni	14%
Europe Continentale	11%
Canada	8%
Asie méridionale/Australie	5%
Europe émergente	4%
Afrique du Sud	4%
Autres/diversifié	7%
Liquidités	<u>6%</u>
Total	100%

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

Scottish Mortgage Investment Trust PLC	10,7%	Morant Wright Japan Income Trust	3,8 %
Monks Investment Trust PLC	10,5%	Singapore Fund Inc.	1,9 %
World Trust Fund	9,7 %	INVESCO Japan Discovery Trust PLC	1,6 %
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	8,6 %	JP Morgan Fleming American Investment Trust PLC	1,5 %
Schroder Japan Growth Fund PLC	8,4 %	Resources Investment Trust	1,3 %
Dundee Precious Metals Inc.	6,9 %	WisdomTree Japan Small Cap Dividend Fund	1,2%
ASA Limited	6,8 %	Langbar International Limited	0,1 %
Canadian World Fund Limited	5,9 %	The Israel Fund PLC	0,1 %
JPMorgan Euro Fledgeling Investment Trust PLC	5,6 %	Encaisse et montant à recevoir (net)	6,2 %
Eurovestech PLC	5,4 %	Total	100%
Brookfield Asset Management Inc. "A"	3,8 %		

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007

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 des 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 2007.

Actif net

30 juin 2007 (sans vérification) et 31 décembre 2006

	2007	2006
Actif		
Placements, à la valeur marchande *	9 423 137 \$	9 475 570 \$
Encaisse et placements à court terme	629 573	310 433
Dividendes	8 950	9 470
Souscriptions	1 262	4 526
	10 062 922	9 799 999
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	44 213	49 972
Montant exigible au titre des placements achetés	48 464	238 472
Rachats	8 816	946
	101 493	289 390
Actif net représentant les capitaux propres	9 961 429 \$	9 510 609 \$
Partis émises et en circulation à la fin de l'année (note 5)		
	820 937	769 155
Valeur liquidative par part (note 2)	12,13 \$	12,37 \$
* Placements au coût	10 028 654 \$	8 991 542 \$

**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

Semestres terminés les 30 juin

	2007	2006
Revenus de placement		
Revenus		
Dividendes	30 888 \$	23 109 \$
Moins les impôts étrangers retenus à la source	(1 765)	4 767
	29 123	27 876
Interêts	3 220	2 012
Gain (perte) de change	(5 606)	(10 815)
	26 737	19 073
Charges (note 4)		
Gestion	32 050	26 840
Conseils en placement	46 355	43 654
Administration	25 643	26 190
Honoraires de vérification	6 413	5 951
Frais de garde	7 396	9 037
Frais d'inscription	7 228	7 427
Réduction des frais (note 4)	-	-
	125 085	119 099
Revenu net (perte) de placement	(98 348)	(100 026)
Gain matérialisé à la vente de placements		
Produit de la vente de placements	10 176 726	8 549 706
Placements au coût moyen au début de l'exercice	8 958 548	8 728 374
Coût des placements achetés	10 172 593	8 660 491
	19 131 141	17 388 865
Placements au coût moyen à la fin de l'exercice	10 028 654	9 025 756
Coût des placements vendus	9 102 487	8 363 109
Gain net matérialisé sur les placements	1 074 239	186 597
Coûts d'opération	(55 678)	-
Gain non matérialisé (perte) sur les placements		
Plus-value (moins-valeur) au début de l'exercice	408 860	(956 655)
Plus-value (moins-valeur) à la fin de l'exercice	(605 517)	(1 088 277)
Gain net non matérialisé (perte) sur les placements	(1 014 377)	(131 622)
Gain net (perte) sur les placements	4 184	54 975
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(94 164) \$	(45 051) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part (note 2)	(0,12) \$	(0,06) \$

Tradex Fonds d'actions mondiales

Évolution de l'actif net

Semestres terminés les 30 juin

	2007	2006
Actif net au début de l'exercice	9 510 609 \$	7 985 224 \$
Changement de la politique comptable	(108 162)	-
	9 402 447	7 985 224
Ajouter (déduire)		
Activités		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	(94 164)	(45 051)
	(94 164)	(45 051)
Parts		
Produit de l'émission de parts	1 113 706	672 212
Montant versé pour le rachat de parts	(460 560)	(463 096)
	653 146	209 116
Actif net à la fin de l'exercice	9 961 429 \$	8 149 289 \$

Tradex Fonds d'actions mondiales

Titres en
portefeuille
30 juin 2007

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur marchande	% de la valeur marchande totale
Actions étrangères				
États-Unis				
JP Morgan Fleming American Investment Trust PLC	10 050	132 549 \$	146 672 \$	1,5
Europe				
JPMorgan Euro Fledgeling Investment Trust PLC	31 805	553 633	555 780	
Eurovestech PLC	1 390 590	516 244	534 066	
The East German Investment Trust PLC	63 000	61 882	1 156	
		1 131 759	1 091 002	11,6
Asie				
JPMorgan Japanese Investment Trust PLC	180 500	1 052 932	853 050	
Schroder Japan Growth Fund PLC	386 800	896 039	833 550	
Morant Wright Japan Income Trust	191 697	387 083	375 271	
Singapore Fund Inc.	10 000	182 446	186 282	
INVESCO Japan Discovery Trust PLC	98 250	215 772	160 368	
WisdomTree Japan Small Cap Dividend Fund	2 116	130 930	116 137	
		2 865 202	2 524 658	26,8
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres				
Scottish Mortgage Investment Trust PLC	83 890	871 665	1 069 477	
Monks Investment Trust PLC	156 000	822 564	1 043 483	
World Trust Fund	19 367	993 746	967 825	
Dundee Precious Metals Inc.	75 404	810 592	686 176	
ASA Limited	9 861	651 989	676 266	
Canadian World Fund Limited	96 977	431 906	592 529	
Brookfield Asset Management Inc. "A"	8 992	374 259	361 284	
Resources Investment Trust	27 354	129 827	129 568	
Langbar International Limited	552 000	845 173	11 778	
The Israel Fund PLC	99 686	4 358	8 479	
		5 936 079	5 666 865	59,1
Total des actions		10 065 589	9 329 197	99,0
Coûts d'opération		(36 935)	-	
Contrats à terme (note 2) - Tableau 1		-	93 940	1,0
Total des titres en portefeuille		10 028 654 \$	9 423 137 \$	100,0

Tableau 1 - Contrats à terme 30 juin, 2007

Échéance	Prix contractuel	Prix du marché	Devise à recevoir	Valeur en CAD au 30 juin 2007	Devise à livrer	Valeur en CAD au 30 juin 2007	Gain non matérialisée (perte) - CAD	Contrepartie	Cote de crédit
12 juillet 2007	1.1738	1.0608	CAD 903 788	903 788	USD 770 000	816 851	86 936	Mellon Bank	A-1+
12 juillet 2007	1.1801	1.0608	CAD 908 677	908 677	USD 770 000	816 851	91 826	Mellon Bank	A-1+
12 juillet 2007	1.1176	1.0608	USD 770 000	816 851	CAD 860 514	860 514	(43 663)	Mellon Bank	A-1+
12 juillet 2007	1.1143	1.0608	USD 770 000	816 851	CAD 858 011	858 011	(41 160)	Mellon Bank	A-1+
				3 446 167		3 352 228	93 940		

Symbole

(CAD) Dollar canadien (USD) Dollar États-Unis

Tradex Fonds d'actions mondiales
Notes afférentes aux états financiers
30 juin 2007

1. Renseignements généraux

Tradex Fonds d'actions mondiales 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

Placements

Le Chapitre 3855 « Instruments financiers comptabilisation et évaluation » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), qui s'appliquent aux exercices ouvertes à compter du 1er octobre 2006, exige que la juste valeur soit mesurée en fonction de leur cours acheteur. Avant la publication de cette nouvelle norme, la juste valeur aux fins des principes comptable généralement reconnues du Canada (« 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 prospective pour des instruments financiers négociés sur des marchés actifs, sans retraiter rétroactivement les périodes antérieurs. D'abord, la cours valeur liquidative dans l'état d'évolution de l'actif net pour la période terminée le 30 juin, 2007 a été modifiée. Depuis la décision par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM), d'accorder une dispense provisoire de l'obligation de conformité des états financier aux exigences du chapitre 3855 à d'autre fins qu'aux fins de la présentation de l'information financière (i.e., les achats et rachats), il est nécessaire de présenter un rapprochement entre de la valeur liquidative calculée selon les PCGR et la valeur liquidative aux fins des opérations. Cette information ce retrouve dans la note 6.

Le chapitre 3855 exige également que les coûts de transaction, tels que les coûts de courtage engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les fonds soient inclus comme « augmentation/diminution de l'actif net liée aux activités » de la période courante dans l'état des résultats. Jusqu'au 31 décembre 2006, la politique du fonds consistait à ajouter ces frais au coût des titres achetés ou à les déduire du produit de la vente. Pour la période commençant le 1er janvier 2007, le fond a appliqué cette nouvelle convention de manière prospective, sans retraiter rétroactivement les périodes antérieures. Le rajustement transitoire relatif aux périodes antérieures a été imputé aux gains et aux pertes matérialisés de la période courante découlant de la vente de placements avec une entrée comptable correspondante contre la plus-value/moins-value non matérialisée des placements. L'adoption de cette convention n'a pas d'incidence sur le cours quotidien des titres du fonds aux fins de souscription et de rachat ni sur le calcul de la valeur liquidative aux fins des PCGR.

Les titres cotés à une Bourse reconnue sont évalués au cours acheteur du jour d'évaluation. Les titres dont les cours acheteur ne sont pas disponibles sont évalués à leurs cours de clôtures. Les titres qui ne sont pas cotés à une Bourse reconnue sont évalués selon des critères établis par le gérant pour déterminer la juste valeur.

L'écart entre la valeur marchande et le coût des placements ainsi que les gains et les pertes non matérialisés sur les contrats de change à terme sont inclus dans les capitaux propres à titre de plus-value (ou moins-value) non matérialisée des placements.

Les titres de créance à court terme sont évalués au coût non amorti, lequel se rapproche de la valeur marchande.

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 matérialisé (perte) sur les placements ». À la liquidation des contrats, les gains ou les pertes cumulés sont inscrits dans le poste « Gain net matérialisé (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 matérialisés et non matérialisés sur les placements sont inclus dans les postes « Gain matérialisé (perte) à la vente de placements » et « Variation de la plus-valeur (moins-valeur) non matérialisée des placements », respectivement dans les états des résultats.

Les gains (pertes) de change matérialisés et non matérialisés 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.

Valeur liquidative par part

La « valeur liquidative par part » est fondée 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. 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.

A compter du 31 décembre 2006, le Fonds avait reporté 335 811 \$ 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, ce qui, à son tour réduit son ratio des frais de gestion. Dans la deuxième moitié de 2006, on a réduit les dépenses de 26 170 \$ pour le Tradex Fonds d'actions mondiales au moyen de telles transactions. Tous les abandons ou réductions des dépenses sont effectués dans la deuxième moitié de l'année. On prévoit que certaines dépenses seront abandonnées ou réduites dans la deuxième moitié de 2007, mais on ne sait pas encore quel en sera le montant.

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 du semestre	769 155	756 676
Parts émises	88 832	61 163
Parts rachetées	(37 050)	(42 296)
En circulation à la fin du semestre	820 937	775 543

6. Rapprochement entre "la valeur liquidative aux fins des opérations" et "la valeur liquidative calculée selon les PCGR"

Les valeurs liquidatives au 30 juin 2007 apparaissent ci-dessous

	Valeur liquidative aux fins des opérations	Ajustement pour chapitre 3855	Valeur liquidative calculée selon les PCGR
Valeur liquidative «\$»	9 997 569	(36 140)	9 961 429
Valeur liquidative par part «\$»	12,18	(0,05)	12,13

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	40 904 \$
2006	46 681 \$

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

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

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

Philip E. Charko, Ottawa (Ontario)
Conseil du Trésor du Canada
administrateur Canada

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

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

Robert Todd, Ottawa (Ontario)
Infrastructure Canada
Administrateur

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

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

Roger R. Leclaire, Ottawa (Ontario)
Justice Canada
Vice-président du conseil et administrateur

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

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

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

Brien I.R. Marshall, Ottawa (Ontario)
Gestion Tradex Inc.
Vice-président principal

Information sur Tradex pour les détenteurs de parts

Gérant

Gestion Tradex Inc.
50, rue O'Connor, bureau 920
Ottawa (Ontario) K1P 6L2
Téléphone : 233-3394 ou 1-800-567-3863
Courriel : info@tradex.ca
Site Web : www.tradex.ca

Conseiller en placement

City of London Investment Management Company Limited
10, Eastcheap
Londres (Angleterre) EC3M 1AJ

Dépositaire des actifs

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

Agent chargé de la tenue des registres

Citigroup Fund Services Canada Inc.
2920, boulevard Matheson est
Mississauga (Ontario) L4W 5J4

Vérificateurs

PricewaterhouseCoopers s.r.l.
99, rue Bank, bureau 700
Ottawa (Ontario) K1P 1K6

Conseiller juridique

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