

Tradex Fonds d'actions mondiales

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

et

États financiers intermédiaires

Le 30 juin 2008

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
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 2008

I. Résultats d'exploitation

Cette période a été très faible pour les marchés des actions mondiaux parce que les conditions sur les marchés du crédit se sont détériorées et les préoccupations concernant un ralentissement dans la croissance économique mondiale se sont intensifiées. De plus, pendant la deuxième moitié de la période, des craintes renouvelées d'inflation ont apparu à la suite d'augmentations des prix des produits de base.

Pendant le premier semestre de l'année, la valeur d'un placement dans le Fonds a diminué de 7,9 %, ce qui est en accord avec le recul de 7,5 % enregistré par son indice repère, l'Indice mondial MSCI rendement global. En ce qui concerne les marchés individuels dans le monde, l'indice Dow Jones a fléchi de 14,4 % alors que l'indice S&P 500 des États-Unis a baissé de 12,8 %. Les principaux marchés européens ne se sont pas portés mieux, l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni ayant reculé de 12,9 %, l'indice CAC de la France, de 21 %, et l'indice DAX d'Allemagne, de 20,4 %. Les marchés asiatiques étaient aussi faibles, l'indice Nikkei 225 du Japon ayant fléchi de 11,9 %, et l'indice Hang Seng de Hong-Kong, de 20,5 %. Le marché canadien était l'exception évidente et le marché établi ayant enregistré la meilleure performance au monde, l'indice composé S&P/TSX ayant grimpé de 4,6 % pendant le premier semestre de l'année grâce à sa très forte exposition au secteur de l'énergie et aux actions d'autres produits de base. (Tous les changements sont exprimés en termes de monnaies locales).

Pendant le premier trimestre, le gestionnaire de portefeuille, la société City of London Investment Management (CLIM), a augmenté la pondération du portefeuille au marché américain, qui est passée de 23 % à 47 % à la fin de l'année, et elle a mis l'accent en particulier sur les secteurs axés sur l'exportation. Toutefois, pendant le deuxième trimestre, compte tenu de la détérioration des conditions du marché aux États-Unis, la pondération a été réduite à 28 %. D'autre part, alors que l'exposition combinée à l'Europe continentale et au Royaume-Uni a été réduite à moins de 10 % pendant le premier trimestre (contre 23 % à la fin de l'année), elle a augmenté à 26 % vers la fin du deuxième trimestre. Étant donné la faiblesse sur les marchés depuis le début de l'année, l'Europe et le Royaume-Uni sont maintenant considérés par CLIM comme offrant une meilleure valeur que le marché américain ainsi qu'une position plus défensive du Fonds.

Pendant le premier trimestre, l'exposition globale du Fonds à l'Asie a été augmentée à 32 %, 10 % des actifs du Fonds ayant été investis à Hong-Kong, alors que l'exposition au Japon a été réduite, passant de 17 % à 12 %. Pendant le deuxième trimestre, l'exposition globale à l'Asie n'a été réduite que légèrement (à 28 %) mais l'exposition au Japon a augmenté, passant de 10 % à 18 % parce que le marché japonais est aussi considéré comme représentant de la bonne valeur dans cette période d'incertitude. D'autre part, l'exposition à Hong-Kong a été réduite de 10 % à 2 %.

L'exposition au secteur minier a été essentiellement éliminée au premier trimestre parce que les actions de Dundee Precious Metals Inc., une entreprise établie au Canada avec une exposition mondiale aux métaux précieux, ont été vendues lorsque le prix de l'or a atteint 1000 \$ l'once. Enfin, l'exposition du Fonds aux marchés émergents est restée à environ 10 % du portefeuille pendant le premier trimestre avant d'augmenter à environ 13 % pendant le deuxième trimestre. En général, les marchés émergents se sont comportés relativement bien dans le contexte actuel d'incertitude, et CLIM projetterait d'augmenter progressivement cette exposition lors de l'apparition de n'importe quel indice de reprise sur les marchés des actions mondiaux.

Pour l'avenir, CLIM croit que les marchés continueront à être très volatiles au moins pendant quelques autres trimestres. Par conséquent, pendant la période, sa stratégie a été d'adopter une position plus défensive pour le portefeuille jusqu'à ce que les niveaux d'incertitude diminuent.

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 2008, ce montant s'est chiffré à 27 811 \$ (y compris la TPS) et représente un peu moins de 25 % des dépenses totales engagées par le Fonds (à l'exclusion des frais de courtage). Bon nombre des fonctions faisant partie de l'exploitation du Fonds sont sous-traitées à des entreprises professionnelles de premier rang dans le secteur des fonds mutuels au Canada. Par conséquent, une des principales tâches du gérant est de négocier et de gérer ces contrats. Gestion Tradex Inc. est aussi le principal distributeur du Fonds; elle est donc responsable de la plupart des communications avec les détenteurs de parts et les détenteurs de parts potentiels du Fonds. Gestion Tradex Inc. ne touche pas de frais, ni de commissions supplémentaires comme distributeur principal du Fonds et verse des frais administratifs de 0,3 % à même ses frais de gestion aux autres courtiers en fonds mutuels qui distribuent le Fonds.

Comme Gestion Tradex Inc. fonctionne « au prix coûtant » au profit de ses investisseurs, quand les conditions financières le permettent, elle réduit et/ou renonce volontairement à une partie de ses frais de gestion qui lui sont payés par les Fonds. Ces rabais et renonciations réduisent les dépenses du Fond, ce qui réduit ses pourcentages des frais de gestion. Dans la deuxième moitié de 2007, on a réduit les dépenses de 33 920 \$ pour le Fonds grâce à de telles transactions. On prévoit que certaines dépenses seront abandonnées ou réduites dans la deuxième moitié de 2008, 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 2008 se sont chiffrées à 87 518 \$ 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 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 2008.

Actif net par part (1)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008 et les cinq exercices terminés les 31 décembre, 2007, 2006, 2005, 2004, 2003

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Actif net en début de la période | 11,14 \$ | 12,30 \$ | 10,55 \$ | 11,45 \$ | 10,73 \$ | 8,20 \$ |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation | | | | | | |
| Total des produits | 0,13 \$ | 0,19 \$ | 0,08 \$ | 0,26 \$ | 0,19 \$ | (0,01) \$ |
| Total des charges | (0,14) \$ | (0,26) \$ | (0,28) \$ | (0,28) \$ | (0,32) \$ | (0,27) \$ |
| Gain (perte) réalisés | (0,71) \$ | 0,12 \$ | 0,20 \$ | 1,51 \$ | 1,41 \$ | 1,32 \$ |
| Gain (perte) non réalisés | (0,17) \$ | (1,24) \$ | 1,89 \$ | (1,72) \$ | (0,18) \$ | 1,49 \$ |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2) | (0,89) \$ | (1,19) \$ | 1,89 \$ | (0,23) \$ | 1,10 \$ | 2,53 \$ |
| Distributions | | | | | | |
| des dividendes | — \$ | — \$ | — \$ | 0,02 \$ | — \$ | — \$ |
| des gains en capital | — \$ | — \$ | 0,12 \$ | 0,70 \$ | 0,55 \$ | — \$ |
| Distributions totales (3) | \$ | — \$ | 0,12 \$ | 0,72 \$ | 0,55 \$ | — \$ |
| Actif net au dernier jour de la période | 10,26 \$ | 11,14 \$ | 12,37 \$ | 10,55 \$ | 11,45 \$ | 10,73 \$ |

(1) Ces renseignements pour 2003-2007 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 nouveaux principes comptables 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 11,18 \$ au début de 2008 et de 10,30 \$ au 30 juin, 2008. 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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Valeur liquidative totale à la fin de la période (en milliers) | 8 499 \$ | 9 296 \$ | 9 511 \$ | 7 985 \$ | 7 319 \$ | 5 459 \$ |
| Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers) | 8 774 \$ | 9 858 \$ | 8 472 \$ | 8 091 \$ | 6 796 \$ | 4 185 \$ |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 825 | 831 | 769 | 757 | 639 | 509 |
| Ratio des frais de gestion (1) | 2,64% | 2,18% | 2,54% | 2,42% | 2,71% | 3,16% |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1) | 2,64% | 2,52% | 2,85% | 2,71% | 2,96% | 3,16% |
| Ratio des frais d'opérations (2) | 1,74% | 1,05% | 0,87% | 0,86% | 0,68% | 1,31% |
| Taux de rotation du portefeuille (3) | 154,02% | 204,62% | 192,82% | 164,74% | 141,50% | 323,41% |
| Valeur liquidative par part au dernier jour de la période | 10,30 \$ | 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 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 2008, mais on ne sait pas encore quel en sera le montant.

(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

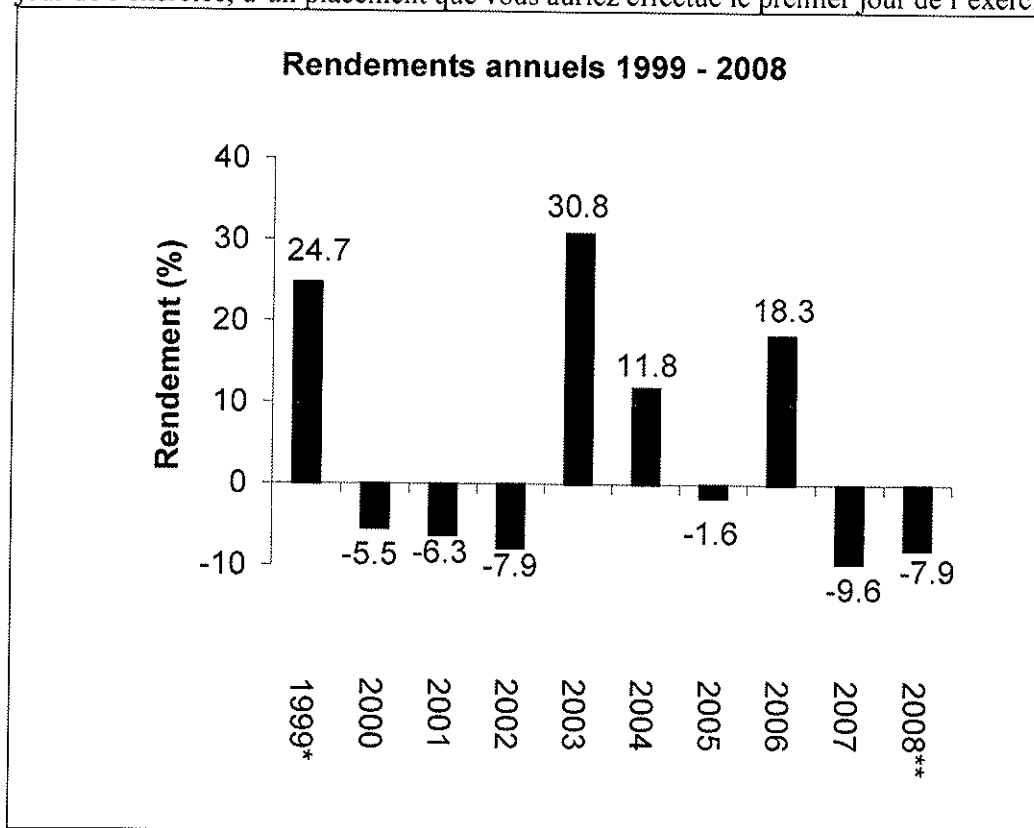
Le rendement du Fonds suppose que les distributions qu'il a versées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Fonds.

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 2008 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 2008

IV. Aperçu du portefeuille

Vous trouverez, ci-après, un résumé du portefeuille de placement au 30 juin 2008 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 | 28% |
| Japon | 18% |
| Royaume-Uni | 12% |
| Suède | 5% |
| Allemagne | 4% |
| Brésil | 3% |
| Hong Kong | 2% |
| La Suisse | 2% |
| Autres/diversifié | 24% |
| Liquidités | 2% |
| Total | 100% |

Les placements suivants constituent les principaux titres en portefeuille du Fonds au 30 juin 2008 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.

| | | | |
|---|------|--|--------|
| Alliance Trust PLC | 9,9% | Schroder Japan Growth Fund PLC | 3,8% |
| World Trust Fund | 9,4% | New Germany Fund | 3,0% |
| Liberty All-Star Equity Fund | 8,7% | Electra Private Equity PLC | 3,0% |
| Investor AB | 8,6% | Throgmorton Trust PLC | 2,8% |
| SunAmerica Focused Alpha Large-Cap Fund Inc | 7,8% | Caledonia Investments PLC | 2,7% |
| iShares MSCI Japan Index Fund | 7,5% | Edinburgh Worldwide Investment Trust PLC | 2,2% |
| Templeton Global Growth Fund Limited (AU) | 6,9% | Martin Currie Portfolio Investment Trust PLC | 2,0% |
| Canadian World Fund Limited | 5,6% | Advance Developing Markets Trust PLC | 0,2% |
| JPMorgan Japanese Investment Trust PLC | 4,8% | The Israel Fund PLC | 0,2% |
| Templeton Emerging Markets Investment Trust PLC | 4,7% | Encaisse et montant à recevoir (net) | 2,3% |
| Tri-Continental Corp. | 3,9% | Total | 100,0% |

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008

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 2008.

Tradex Fonds d'actions mondiales

Actif net (sans vérification)

30 juin 2008 (sans vérification) et 31 décembre 2007

| | 2008 | 2007 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Placements, à la juste valeur * (note 2) | 8 251 458 \$ | 8 497 881 \$ |
| Encaisse et placements à court terme | 133 347 | 93 470 |
| Dividendes | 6 432 | 72 004 |
| Montant à recevoir au titre des placements vendus | 489 032 | 2 352 298 |
| Souscriptions | 277 673 | 4 575 |
| | 9 157 942 | 11 020 228 |
| Passif | | |
| Comptes créditeurs et charges à payer | 50 871 | 54 902 |
| Montant exigible au titre des placements achetés | 637 876 | 1 705 356 |
| Rachats | 100 | 1 062 |
| | 688 847 | 1 761 320 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 8 469 095 \$ | 9 258 908 \$ |
| Parts émises et en circulation à la fin de l'année (note 5) | 825 444 | 831 108 |
| Actif net par part (note 2) | 10,26 \$ | 11,14 \$ |
| * Placements au coût | 8 927 191 \$ | 9 040 507 \$ |

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

| | 2008 | 2007 |
|---|---------------------|--------------------|
| Revenus de placement | | |
| Revenus | | |
| Dividendes | 131 739 \$ | 30 888 \$ |
| Moins les impôts étrangers retenus à la source | (17 422) | (1 765) |
| | 114 317 | 29 123 |
| Intérêts | 11 274 | 3 220 |
| Gain (perte) de change | (20 158) | (5 606) |
| | 105 433 | 26 737 |
| Charges (note 5) | | |
| Gestion | 27 811 | 32 050 |
| Conseils en placement | 49 726 | 46 355 |
| Administration | 17 405 | 25 643 |
| Comité d'examen indépendant | - | - |
| Honoraires de vérification | 6 961 | (6 413) |
| Frais de garde | 5 968 | 7 396 |
| Frais d'inscription | 7 458 | 7 228 |
| Réduction des frais (note 5) | - | - |
| | 115 329 | 125 085 |
| Revenu net (perte) de placement | (9 896) | (98 348) |
| Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et coût de transactions | | |
| Gain net réalisé à la vente de placements | (514 540) | 1 074 239 |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (133 107) | (1 014 377) |
| Coûts de transactions (note 2) | (76 066) | (55 678) |
| Gain net (perte) sur les placements | (723 713) | 4 184 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (733 609) \$ | (94 164) \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part (note 2) | (0,89) \$ | (0,12) \$ |

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

| | 2008 | 2007 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de l'exercice | 9 258 908 \$ | 9 510 609 \$ |
| Changement de la politique comptable (Note 2) | - | (108 162) |
| | 9 258 908 | 9 402 447 |
| Ajouter (déduire) | | |
| Activités | | |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités | (733 609) | (94 164) |
| Parts | | |
| Produit de l'émission de parts | 418 177 | 1 113 706 |
| Montant versé pour le rachat de parts | (474 381) | (460 560) |
| | (56 204) | 653 146 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 8 469 095 \$ | 9 961 429 \$ |

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

Tradex Fonds d'actions mondiales

État du portefeuille de placements 30 juin 2008 (sans vérification)

| | Nombre d'actions | Coût moyen | Juste Valeur | % de la juste valeur totale |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|
| Actions étrangères | | | | |
| États-Unis | | | | |
| Liberty All-Star Equity Fund | 123 095 | 826 663 \$ | 733 066 \$ | |
| SunAmerica Focused Alpha Large-Cap Fund Inc. | 40 760 | 676 207 \$ | 657 674 \$ | |
| Tri-Continental Corporation | 19 517 | 350 722 \$ | 327 628 \$ | |
| | | 1 853 592 | 1 718 368 | 20,8 |
| Europe | | | | |
| Investor AB 'B' | 33 850 | 748 764 | 726 790 | |
| New Germany Fund Inc. | 15 485 | 267 447 | 256 948 | |
| Edinburgh Worldwide Investment Trust PLC | 36 885 | 197 393 | 183 943 | |
| The East German Investment Trust PLC | 63 000 | 61 882 | 971 | |
| | | 1 275 486 | 1 168 652 | 14,2 |
| Asie | | | | |
| iShares MSCI Japan Index Fund | 50 400 | 659 928 | 639 800 | |
| JPMorgan Japanese Investment Trust PLC | 118 000 | 661 751 | 405 461 | |
| Schroder Japan Growth Fund PLC | 197 857 | 365 484 | 324 888 | |
| | | 1 687 163 | 1 370 149 | 16,6 |
| Diversifié à l'échelle mondiale / Autres | | | | |
| Alliance Trust PLC | 132 448 | 919 772 | 838 389 | |
| World Trust Fund | 19 175 | 812 160 | 787 637 | |
| Templeton Global Growth Fund | 645 918 | 604 049 | 578 565 | |
| Canadian World Fund Limited | 96 977 | 431 906 | 473 248 | |
| Templeton Emerging Markets Investment Trust PLC | 48 144 | 413 826 | 396 735 | |
| Electra Investment Trust PLC | 8 226 | 261 448 | 251 304 | |
| The Throgmorton Trust PLC | 83 030 | 248 153 | 237 330 | |
| Caledonia Investments PLC | 6 225 | 254 506 | 228 663 | |
| Martin Currie Portfolio Investment Trust PLC | 67 100 | 175 773 | 170 372 | |
| Advance Developing Markets Trust PLC | 2 000 | 17 905 | 17 839 | |
| The Israel Fund PLC | 99 686 | 4 358 | 14 207 | |
| | | 4 143 856 | 3 994 289 | 48,4 |
| Total des actions | | 8 960 097 | 8 251 458 | 100,0 |
| Coûts d'opération | | (32 906) | - | |
| Total des titres en portefeuille | | 8 927 191 \$ | 8 251 458 \$ | 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 2008

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.

Adoption de nouvelles conventions comptables – Informations à fournir et présentation des instruments financiers

Le 1er janvier 2008, le Fonds a adopté le chapitre 3862 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), intitulé « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, intitulé « Instruments financiers – présentation ». Les nouvelles normes remplacent le chapitre 3861, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ». Les nouvelles normes sur les informations à fournir mettent davantage l'accent sur le risque associé aux instruments financiers et sur la gestion de ces risques. Les exigences antérieures en matière de présentation de l'information relative aux instruments financiers ont été reconduites sans modifications. Les risques liés à un placement dans le Fonds sont détaillés dans le prospectus simplifié du Fonds. Se reporter à la note 3 pour connaître les nouvelles informations à fournir par suite de l'adoption des nouvelles normes.

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 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 7.

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 fourni 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 de 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^{er} 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. Débutant le 1^{er} 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 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. 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 sous-jacent. 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 et gérés par certaines des plus grandes sociétés de placement au monde. 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. Les devises dans lesquelles le Fonds détenait des positions au 30 juin 2008 sont les suivantes (000 \$):

| | <u>Montant</u> | <u>Pourcentage de l'actif net (%)</u> |
|-------------------|----------------|---------------------------------------|
| Dollar américain | 3 417 | 40,35% |
| Livre sterling | 3 056 | 36,08% |
| Dollar australien | 579 | 6,83% |
| Couronne suédoise | 727 | 8,58% |

Au 30 juin 2008, 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 389 000 \$. 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, 2008 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. La plupart des actifs et des passifs financiers 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 2008, 97 % 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 5 % à la fin de la période, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 401 000 \$, respectivement. 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.

4. 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 2027) 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.

5. 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 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 2007, on a réduit les dépenses de 33 920 \$ 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 2008, mais on ne sait pas encore quel en sera le montant.

6. 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 des deux derniers exercices figure dans le tableau suivant :

| | 2008 | 2007 |
|-------------------------------------|----------|----------|
| En circulation au début de semestre | 831 108 | 769 155 |
| Parts émises | 39 510 | 88 832 |
| Parts rachetées | (45 174) | (37 050) |
| En circulation à la fin de semestre | 825 444 | 820 937 |

7. Rapprochement entre “la valeur liquidative aux fins des opérations” et “de l’actif net selon les PCGR”

| 30 juin 2008 | Valeur liquidative aux fins des operations | Ajustement pour chapitre 3855 | Actif net calculée selon les PCGR |
|-----------------------|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| Montant totale «\$» | 8 499 280 | (30 185) | 8 469 095 |
| Montant par part «\$» | 10,30 | (0,04) | 10,26 |

8. Frais de courtage

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

| | |
|------|-----------|
| 2008 | 76 066 \$ |
| 2007 | 40 904 \$ |

9. Futures modifications comptables

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada a confirmé son projet d’adopter les normes internationales d’information financière, publiées par le Conseil des normes comptables internationales, d’ici le 1er janvier 2011. Le Fonds adoptera ces normes internationales d’information financière conformément au projet du CNC. En ce moment, l’incidence de l’adoption de ces normes est inconnue.

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

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

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

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

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

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

Robert Todd, Ottawa (Ontario)
Retraité, Ressources humaines et Développement social 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)
Retraité, 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 de
Commerce internationale
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 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
10, Eastcheap
Londres (Angleterre) EC3M 1AJ

Dépositaire des actifs

Companie Trust CIBC Mellon
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 800
Ottawa (Ontario) K1P 1E4

Conseiller juridique

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