

Tradex Fonds d'obligations

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
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

La valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'obligations a augmenté de 1,5 % pendant le premier semestre de 2008 alors qu'il avait augmenté de 6,0 % au cours de l'année passée.

La turbulence sur les marchés obligataires et monétaires mondiaux, qui a commencé au milieu de 2007, s'est poursuivie en 2008 alors que les problèmes reliés à l'évaluation des produits de placement structurés et à la dévaluation accrue sur le marché hypothécaire à risque aux États-Unis se sont intensifiés. En même temps, l'activité économique mondiale ralentissait et on craignait que l'économie américaine s'acheminerait vers une récession. En réponse à ces faits nouveaux, tant la Banque du Canada que la Réserve fédérale américaine ont pris des mesures agressives pour assouplir les conditions monétaires pendant les quatre premiers mois de 2008. La Banque du Canada a baissé son taux d'intérêt directeur de 125 points de base à 3,0 % alors que la Réserve fédérale américaine a baissé son taux d'intérêt directeur de 225 points de base à 2,0 %. De plus, les deux banques centrales ont mis en oeuvre des mesures spéciales pour ajouter de la liquidité dans le système financier. Dans ce contexte, les rendements des obligations du gouvernement du Canada ont chuté, les rendements des obligations de trois ans et plus atteignant des creux historiques de 50-60 années à la mi-mars.

Pendant la deuxième moitié de la période, toutefois, l'attention s'est quelque peu déplacée vers le risque émergent d'inflation accrue en raison de l'augmentation très rapide des prix de l'énergie et d'autres produits de base, y compris les aliments. Ainsi, en juin, tant la Banque du Canada que la Réserve fédérale américaine ont gardé leur taux d'intérêt directeur à un jour inchangé. En réaction aux craintes d'inflation croissante, les rendements des obligations du gouvernement du Canada ont fortement rebondi pendant le deuxième trimestre. Cependant, étant donné le degré de relâchement monétaire depuis le début de l'année ainsi que la faiblesse de l'économie, les rendements restent considérablement plus bas qu'à la fin de l'année, comme le montre le tableau suivant :

Durée à l'échéance	Rendement 31 déc. 2007	Rendement 31 mars 2008	Rendement 30 juin 2008
2 ans	3,74 %	2,62 %	3,24 %
3 ans	3,82 %	2,66 %	3,37 %
5 ans	3,87 %	2,91 %	3,45 %
10 ans	3,99 %	3,43 %	3,74 %
30 ans	4,10 %	3,94 %	4,08 %

Source : Banque du Canada. Obligations de référence.

À la fin de chaque trimestre durant la période, l'allocation globale du portefeuille était la suivante :

	31 déc. 2007	31 mars 2008	30 juin 2008
Gouvernement du Canada	32 %	31 %	28 %
Gouvernements provinciaux/municipaux	29 %	35 %	32 %
Sociétés	39 %	34 %	40 %
Total	100 %	100 %	100 %

Pendant le deuxième trimestre, on a réduit la proportion des capitaux du Fonds détenue dans des obligations du Canada pour l'établir au bas de l'intervalle cible du Fonds parce que les écarts de crédit, qui étaient très vastes en raison de l'incertitude sur les marchés financiers, ont commencé à diminuer, rendant ainsi les obligations des sociétés relativement plus attrayantes. La partie « sociétés » du portefeuille a

continué à comprendre une obligation libellée en dollars canadiens émise au Canada qui est garantie par le gouvernement de l'Allemagne (une « obligation feuille d'érable » cotée AAA).

À la fin du trimestre, le portefeuille consistait en 63 émissions d'obligations individuelles, y compris 39 émissions de sociétés. Le nombre relativement grand d'émissions dans la partie « sociétés » du portefeuille permet de contrôler le risque davantage. La durée modifiée du portefeuille (une mesure du terme du portefeuille jusqu'à l'échéance et de la sensibilité aux changements du taux d'intérêt) à la fin de la période était de 6,4 années, cette durée étant égale à celle de l'Indice obligataire universel DEX. Le terme moyen pondéré à l'échéance du portefeuille était de 8,8 années.

Des distributions trimestrielles de 9,16 cents et de 8,00 cents par unité ont été versées à la fin de mars et de juin, respectivement. Le 30 juin 2008, l'actif global net du Fonds se chiffrait à 9,6 millions de dollars comparativement à 9,9 millions de dollars à la fin de 2007.

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

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Actif net au début de la période	9,99 \$	10,15 \$	10,31 \$	10,22 \$	10,10 \$	10,07 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,23 \$	0,52 \$	0,55 \$	0,55 \$	0,58 \$	0,60 \$
Total des charges	(0,08) \$	(0,11) \$	(0,12) \$	(0,13) \$	(0,14) \$	(0,15) \$
Gain (perte) réalisés	- \$	(0,14) \$	(0,04) \$	0,17 \$	0,06 \$	0,06 \$
Gain (perte) non réalisés	- \$	(0,02) \$	(0,12) \$	(0,07) \$	0,06 \$	(0,03) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,15 \$	0,25 \$	0,27 \$	0,52 \$	0,56 \$	0,48 \$
Distributions						
du revenu de placement	0,17 \$	0,42 \$	0,43 \$	0,43 \$	0,45 \$	0,45 \$
Distributions totales (3)	0,17 \$	0,42 \$	0,43 \$	0,43 \$	0,45 \$	0,45 \$
Actif net au dernier jour de la période	9,97 \$	9,99 \$	10,15 \$	10,31 \$	10,22 \$	10,10 \$

(1) Ces renseignements pour 2003-2007 proviennent des états financiers annuels vérifiés du fonds.

(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	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Valeur liquidative totale à la fin de la période (en milliers)	9 559 \$	9 880 \$	10 416 \$	10 990 \$	11 596 \$	12 041 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	9 828 \$	9 922 \$	10 541 \$	11 262 \$	11 780 \$	12 122 \$
Nombre de parts en circulation à la fin de la période (en milliers)	959	989	1 026	1 066	1 135	1 193
Ratio des frais de gestion (1)	1,56%	1,07%	1,22%	1,28%	1,42%	1,53%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	1,56%	1,57%	1,64%	1,58%	1,58%	1,53%
Taux de rotation du portefeuille (2)	29,43%	84,36%	42,32%	109,37%	245,60%	313,56%
Valeur liquidative par part au dernier jour de la période	9,97 \$	9,99 \$	10,15 \$	10,31 \$	10,22 \$	10,10 \$

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. 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 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. Dans la première moitié de 2008, ce montant s'est chiffré à 31 140 \$ (y compris la TPS) et représente un peu plus de 40 % des dépenses totales engagées par le Fonds. 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 Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des frais de gestion. Dans la deuxième moitié de 2007, on a réduit les dépenses de 49 820 \$ 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 45 251 \$ et ont été payées à des fournisseurs tiers et des autorités de réglementation. Elles représentent des frais de consultation en placement (payés à Gestion de placements TD Inc.), 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.

III. Rendement passé

Généralités

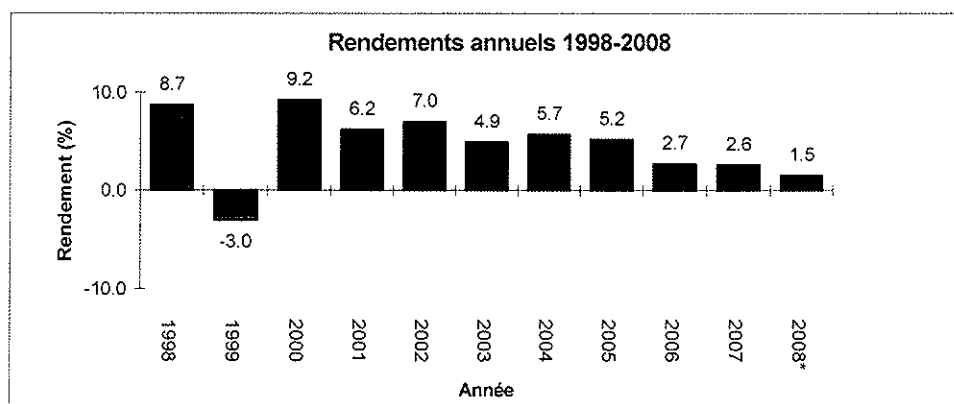
Le rendement du Fonds suppose que les distributions qu'il a versées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du fonds.

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 revenu et de gains en capital du Fonds sont imposables l'année ou 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 du Fonds pour chacun des dix derniers exercices 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.



*jusqu'au 30 juin 2008

IV. Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille au 30 juin 2008:

Gouvernement du Canada	28 %
Gouvernements provinciaux/municipaux	32 %
Sociétés	40 %
Total	<u>100 %</u>

Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 30 juin 2008. 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.

Financement agricole Canada, 4,55%, 12 avril 2021	13,0%	Infrastructure Ontario 4,70%, 1 ^{er} juin 2037	2,3%
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau*, 4,95%, 14 octobre 2014	9,4%	Province de la Colombie-Britannique, 5,60%, 1 ^{er} juin 2018	2,0%
Société canadienne d'hypothèques et de logement, 4,35 %, 1 ^{er} février 2017	5,3%	Province de l'Ontario, 4,75%, 2 juin 2013	1,6%
OMERS Realty Corporation, 5,48%, 31 décembre 2012	5,0%	Société canadienne d'hypothèques et de logement, 5,50%, 1 ^{er} juin 2012	1,4%
Alberta Capital Finance Authority 4,65%, 15 juin 2017	4,9%	la Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,95%, 15 juin 2013	1,4%
Manulife Financial Corporation, 5,161%, 26 juin 2015	4,2%	la Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,55%, 15 décembre 2012	1,3%
Sun Life Financial Inc., 5,12% 26 juin 2018	4,2%	Gaz Metro Limited Partnership 6,05%, 10 novembre 2008	1,2%
Province de la Colombie-Britannique, 4,70%, 1 ^{er} décembre 2017	4,2%	Banque Royale du Canada 5,95%, 18 juin 2103	1,2%
Alberta Capital Finance Authority 4,35%, 15 juin 2016	3,7%	Hydro-Québec 5,00%, 15 février 2045	1,1%
Province de Saskatchewan, 5,25%, 3 décembre 2012	3,5%	Banque de Montréal Capital Trust Conv., 6,647%, 29 décembre 2010	1,1%
Alberta Treasury Branches 3,85%, 3 juin 2013	3,2%	Province de la Colombie-Britannique, 5,40%, 18 juin 2035	1,0%
Ville de Toronto, 4,95% 27 juin 2018	2,6%	Le total partiel des 25 plus grand avoirs	84,0%
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,40% 26 août 2008	2,6%	Les autres	16,0%
Financement agricole Canada, 4,60%, 1 ^{er} juin 2021	2,6%	Total	100,0%

*Émission garantie par le Gouvernement de L'Allemagne.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

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'obligations

Actif net

30 juin 2008 (sans vérification) et 31 décembre 2007

	2008	2007
Actif		
Placements, à la juste valeur * (note 2)	9 569 754 \$	9 812 094 \$
Encaisse et placements à court terme	-	3 703
Intérêts courus	86 867	95 594
	9 656 621	9 911 391
Passif		
Découvert bancaire	178	-
Comptes créditeurs et charges à payer	95 763	26 103
Rachats	1 302	5 725
	97 243	31 828
Actif net représentant les capitaux propres	9 559 378 \$	9 879 563 \$
Parts émises et en circulation à la fin de la période (note 6)	958 909	989 018
Actif net par part (note 2)	9,97 \$	9,99 \$
* Placements au coût	9 494 456 \$	9 738 124 \$

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'obligations**

(signe) "Andrew Campbell"

Andrew Campbell
Administrateur

(signe) "Karin Zabel"

Karin Zabel
Administratrice

Tradex Fonds d'obligations

États des résultats (sans vérification)

Semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
Revenus de placement		
Revenus		
Intérêts	228 392 \$	271 559 \$
	228 392	271 559
Charges (note 5)		
Gestion	31 140	32 244
Conseils en placement	12 432	13 808
Administration	17 404	22 684
Comité d'examen indépendant	-	-
Honoraires de vérification	5 968	5 917
Frais de garde	1 989	2 218
Frais d'inscription	7 458	7 228
Réduction des frais (note 5)	-	-
	76 391	84 099
Revenu net de placement	152 001	187 460
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements		
Gain net (perte) réalisé à la vente de placements	(5 982)	(98 456)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	1 328	(265 578)
Gain net (perte) sur les placements	(4 654)	(364 034)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	147 347 \$	(176 574) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part (note 2)	0,15 \$	(0,18) \$

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

Tradex Fonds d'obligations

Évolution de l'actif net (sans vérification)

	Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007
Actif net au début de la période	9 879 563 \$	10 415 639 \$
Ajouter (déduire)		
Activités		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	147 347	(176 574)
Distributions		
Distributions aux porteurs de parts du revenu de placement	(166 460)	(204 848)
	(19 113)	(381 422)
Parts		
Produit de l'émission de parts	153 311	246 749
Émises au réinvestissement des distributions	89 431	115 247
Montant versé pour le rachat de parts	(543 814)	(963 580)
	(301 072)	(601 584)
Actif net à la fin de la période	9 559 378 \$	9 432 633 \$

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

Tradex Fonds d'obligations

État du portefeuille de placements 30 juin 2008 (sans vérification)	Valeur nominale	Coût moyen	Juste Valeur	% de la juste valeur totale
Obligations				
Fédéral				
Banque de développement du Canada, 4,35%, 29 février 2022	100 000	96 760	99 333	
la Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,00%, 15 juin 2012	97 000	97 063	97 534	
la Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,95%, 15 juin 2013	130 000	129 801	130 125	
la Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,10%, 15 décembre 2008	35 000	35 019	35 171	
la Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,55%, 15 décembre 2012	120 000	124 921	123 191	
Société canadienne d'hypothèques et de logement, 5,50%, 1er juin 2012	129 000	137 733	136 721	
Société canadienne d'hypothèques et de logement, 4,35%, 1er février 2017	507 000	496 303	512 562	
Financement agricole Canada, 4,55%, 12 avril 2021	1 237 000	1 230 010	1 255 160	
Financement agricole Canada, 4,60%, 1er juin 2021	242 000	241 980	246 649	
		2 589 590	2 635 446	27,5
Provinciaux/Municipaux				
Alberta Capital Finance Authority, 4,35%, 15 juin 2016	355 000	350 713	356 200	
Alberta Capital Finance Authority, 4,65%, 15 juin 2017	462 000	461 173	471 041	
Ville de Toronto, 4,95%, 15 juin 2018	250 000	249 240	251 723	
Hydro-Québec, 5,00%, 15 février, 2045	100 000	104 342	102 657	
Hydro-Québec, 6,50%, 15 février, 2035	74 000	86 862	92 023	
Ontario Infrastructure, 4,70%, 1er juin 2037	232 000	227 627	228 956	
Province de Alberta, 3,85%, 3 juin 2013	313 000	311 372	310 280	
Province de la Colombie-Britannique, 4,70%, 1er décembre 2017	392 000	401 406	401 181	
Province de la Colombie-Britannique, 4,70%, 18 juin 2037	60 000	59 383	59 961	
Province de la Colombie-Britannique, 5,40%, 18 juin 2035	90 000	97 176	99 321	
Province de la Colombie-Britannique, 5,60%, 1er juin 2018	180 000	198 144	196 664	
Province de la Colombie-Britannique, 5,70%, 18 juin 2029	24 000	27 538	27 005	
Province de l'Ontario, 4,75%, 2 juin 2013	150 000	154 497	154 794	
Province de Québec, 6,25%, 1er juin 2032	1 000	1 053	1 193	
Province de Saskatchewan, 5,25%, 3 décembre 2012	320 000	338 538	336 147	
		3 089 064	3 089 146	32,3
Sociétés				
Banque de Montréal, 7,00%, 28 janvier 2010	5 000	5 000	4 853	
Banque de Montréal, 5,10%, 21 avril 2021	13 000	13 982	13 516	
Banque Scotia, 4,515%, 19 novembre 2008	97 000	100 065	97 379	
Banque Scotia, 5,00%, 13 septembre 2010	70 000	70 014	70 667	
Banque de Montréal Capital Trust, 6,647%, 31 décembre 2010	100 000	109 100	102 191	
Banque de Montréal Capital Trust, 6,685%, 31 décembre 2011	23 000	25 767	23 598	
Banque de Montréal Capital Trust, 6,903%, 29 décembre 2049	50 000	51 925	51 237	
Borealis Energy Source, 6,27%, 3 mai 2011	4 000	4 380	4 201	
Caisse Centrale Desjardins, 4,47%, 10 novembre 2008	24 000	23 868	24 048	
Canada Life Capital Trust, 7,529%, 30 juin 2032	5 000	5 153	5 450	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,25%, 1er juin 2014	27 000	26 944	26 955	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,40%, 26 août 2008	251 000	249 896	251 341	
Canadian Revolving Auto Floorplan Trust, 5,68%, 15 novembre 2012	7 000	7 014	6 849	
Caterpillar Financial Service Limited, 4,50%, 7 août 2008	55 000	54 841	55 050	
Citigroup Finance Canada Inc., 4,30%, 5 août 2008	76 000	75 571	76 022	
Clarica Life Insurance Company, 6,65%, 12 octobre 2015	13 000	14 203	13 516	
Gaz Metro L.P., 6,05%, 10 novembre 2008	112 000	113 904	112 951	
GE Capital Canada Funding, 5,73%, 22 octobre 2037	44 000	44 234	41 083	
Glacier Credit Card Trust, 4,444%, 20 novembre 2008	43 000	42 772	43 047	
Gloucester Credit Card Trust, 4,274%, 15 octobre 2008	41 000	40 709	41 049	
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 7,10%, 4 juin 2031	50 000	50 590	59 395	
Household Financial Corporation Limited, 4,20%, 13 avril 2009	12 000	11 856	11 994	
HSBC Canada Asset Trust, 7,78%, 31 décembre 2010	55 000	59 758	57 777	
IGM Financial Inc., 7,45%, 9 mai 2031	10 000	10 180	11 582	
Kommunalbanken AS, 4,75%, 17 mars 2017	27 000	27 351	27 511	
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 4,95%, October 14, 2014*	873 000	884 959	906 741	
Manulife Financial Capital Trust, 6,70%, 30 juin 2012	28 000	28 189	29 109	
Manulife Financial Corporation, 5,161%, 26 juin 2015	400 000	400 000	401 088	
Merrill Lynch Canada, 4,70%, 12 septembre 2008	22 000	21 965	21 983	
Omers Realty Corporation, 5,48%, 31 décembre 2012	460 000	477 322	480 925	
Banque Royale du Canada, 5,95%, 18 juin 2014	112 000	119 664	110 991	
Banque Scotia Capital Trust II, 6,282%, 29 décembre 2049	22 000	23 883	22 301	
Banque Scotia Capital Trust, 6,26%, 30 juin 2052	41 000	41 160	42 090	
Sun Life Capital Trust, 6,865%, 31 décembre 2011	92 000	98 483	96 086	
Sun Life Financial Inc., 5,12%, 26 juin 2018	400 000	399 875	400 516	
Teranet Inc., 5,039%, 16 août 2016	5 000	4 878	4 806	
TransCanada PipeLines Limited, 8,29%, 5 février 2026	41 000	54 245	51 946	
Wells Fargo Financial Canada, 4,75%, 29 juin 2009	30 000	29 904	30 099	
York University, 6,48%, 7 mars 2042	10 000	12 198	12 220	
		3 835 802	3 844 162	40,2
Total des obligations		9 494 456	9 569 754	100,0
Total des titres en portefeuille		9 494 456 \$	9 569 754 \$	100,0

* ÉMISSION GARANTIE PAR LE GOUVERNEMENT DE L'ALLEMAGNE.

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

Tradex Fonds d'obligations
Notes afférentes aux états financiers
Le 30 juin 2008

1. Renseignements généraux

Tradex Fonds d'obligations («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'obligations ainsi que le fiduciaire de Tradex Fonds d'obligations.

2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

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.

Placements

Les placements du Fonds sont enregistrés au dernier cours acheteur du jour (« la juste valeur ») fournit par une entreprise indépendante d'établissement des cours des titres.

L'écart entre la juste valeur et le coût des placements est inclus dans les capitaux propres à titre de plus-value (ou moins-value) non réalisée des placements dans les états des résultats.

Utilisation d'estimations

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

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.

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, 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'obligations est d'atteindre un combinaison de revenu d'intérêts et de préservation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'obligations émises par le gouvernement du Canada, par des gouvernements provinciaux et municipaux ainsi que par des sociétés qui émettent des obligations de bonne qualité. Le portefeuille est constitué en utilisant des techniques informatiques d'optimisation visant à améliorer

les rendements et à contrôler les risques. Le Fonds réduit les risques en investissant dans des obligations du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux. Les obligations d'entreprises ayant une cote A ou une cote supérieure sont incluses dans le portefeuille jusqu'à une limite de 40 % de la valeur totale du portefeuille de placement. Le Fonds n'effectue aucun placement dans des obligations étrangères (c'est-à-dire, les obligations émises sous une juridiction autre que le Canada) ou dans des instruments dérivés. Pour éviter le relié aux variations de la valeur du dollar canadien, seules des obligations libellées en dollars canadiens sont incluses dans le portefeuille.

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. Le Fonds n'était pas exposé au risque de change, car il a investi dans des titres canadiens.

(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. Le tableau qui suit présente l'exposition du Fonds au risque de crédit selon les cotes de crédit au 30 juin 2008:

<u>Cote de crédit</u>	<u>% de l'actif net</u>
AAA	64%
AA	22%
A	14%
Total	100%

(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. Le fonds est exposé au risqué que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt au 30 juin 2008, classée selon la date d'échéance.

<u>Date d'échéance</u>	<u>% de l'actif net</u>
Moin que 3 ans	64%
3-5 ans	24%
5-10 ans	36%
Plus que 10 ans	28%
Total	100%

Au 30 juin 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient été augmentés ou diminués de 0,25 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté, respectivement d'environ 1,6% (d'environ 155 000 \$). La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été évaluée selon la durée pondérée du portefeuille. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

(d) 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.

(e) 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. L'exposition du Fonds au risque de marché a été décrite dans les sections précédentes. Le Gérant n'est pas conscient d'aucun autre risque de marché important dont le Fonds est exposé.

4. Impôts et taxes

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

Tradex Fonds d'obligations est une fiducie de fonds communs de placement et distribue la totalité de son revenu imposable net afin de ne pas être assujéti à l'impôt sur le revenu. À compter du 31 décembre 2007, le Fonds avait reporté 1 000 897 \$ de 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 net de Tradex Fonds d'obligations 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 la somme de 49 820 \$ en dépenses a été réduite pour le Tradex Fonds d'obligations 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 de deux derniers exercices figure dans le tableau suivant :

	2008	2007
En circulation au début du semestre	989 018	1 026 176
Parts émises	24 000	35 971
Parts rachetées	(54 109)	(96 464)
En circulation à la fin du semestre	958 909	965 683

7. 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

Gestion de Placements TD Inc.
161, rue Bay, 34^e étage
Toronto (Ontario) M5J 2T2

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