

Tradex Fonds d'actions mondiales

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

et

États financiers annuels

Le 31 décembre 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

Table des matières

	<u>Page</u>
Message aux détenteurs de parts	1
<u>Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds</u>	
Analyse du rendement du Fonds par la direction	2
Faits saillants financiers	5
Rendement passé	6
Aperçu du portefeuille	8
<u>Les états financiers annuels</u>	
Rapport des vérificateurs	9
Les états de l'actif net	10
Les états des résultats	11
Les états de l'évolution de l'actif net	12
L'état du portefeuille de placements	13
Les notes afférentes aux états financiers	14



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

Message aux détenteurs de parts

Responsabilité de la direction en matière d'information financière

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers ci-joints ont été préparés par Gestion Tradex Inc. Gestion Tradex Inc. est le gérant de Tradex Fonds d'actions mondiales. Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du gérant et le conseil d'administration du Fonds. Le gérant est responsable de l'information et des déclarations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds et ces états financiers. Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds dans la première section du présent rapport n'a pas été vérifié, alors que les états financiers figurant dans la deuxième section ont été vérifiés.

Gestion Tradex Inc. prend les mesures nécessaires pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière communiquée. Les états financiers ont été établis selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement. Les principales conventions comptables que le gérant estime appropriées pour le Fonds sont décrites dans la note 2 afférente aux états financiers.

Les vérificateurs externes du Tradex Fonds d'actions mondiales sont PricewaterhouseCoopers, s.r.l. Ils ont été nommés par le gérant de Tradex Fonds d'actions mondiales. Ils ont vérifié les états financiers conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada afin d'être en mesure d'exprimer leur opinion sur ces états financiers à l'intention des détenteurs de parts.

(signé) « R.C. White »

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

(signé) « A.F. Campbell »

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

Le 19 mars 2009

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2008

I. Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est de réaliser l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des sociétés de placement à capital fixe dont les placements sont principalement effectués dans un portefeuille diversifié de titres à durée indéterminée d'émetteurs établis dans n'importe quel pays.

La société City of London Investment Management Limited (CLIM) gère le portefeuille et l'approche à l'égard du placement consiste à décider quels marchés boursiers, quels secteurs industriels et quelles monnaies du monde ont le meilleur taux de rendement potentiel. Parmi les indicateurs économiques et financiers clés étudiés se trouvent la production industrielle, les taux d'intérêt à court terme, les indices des prix à la consommation, les données sur la balance des paiements, les données sur le produit intérieur brut, les prix des produits de base et les taux de change. L'allocation des actifs par pays (et par secteurs industriels) peut changer rapidement et peut s'écarter substantiellement de la pondération de pays représentatif pour le repère du Fonds, l'indice mondial de rendement global MSCI.

Le Fonds effectue indirectement des placements dans des actions mondiales, surtout par l'entremise de fonds de placement à capital fixe négociés en bourse et gérés par certaines des plus grandes sociétés de placement au monde. Les escomptes auxquels la plupart des fonds de placement à capital fixe négocient les actions constituent un élément important de la stratégie du portefeuille. Le Fonds investit aussi dans les parts liées à l'indice (PLI ou iShares) qui reflètent la performance d'un indice d'échange particulier. Jusqu'à 25 % de la valeur comptable du portefeuille peuvent être investis dans des actions de sociétés d'investissement à capital non fixe inscrites à la cote d'une bourse reconnue.

Le fait de diversifier votre portefeuille sur les marchés mondiaux permet de contrebalancer les pertes subies dans un pays par les gains réalisés dans un autre, réduisant ainsi le risque. Les Amériques, l'Europe et l'Asie sont toutes représentées dans le portefeuille, les marchés en émergence ne comptant pas pour plus de 20 % du total des placements. Les investissements dans un seul pays ne peuvent constituer plus de 35 % du portefeuille, à l'exception de ceux des États-Unis.

Des instruments dérivés peuvent être utilisés à des fins de couverture du risque de change uniquement. Si les conditions du marché devaient se détériorer de façon temporaire, jusqu'à 50 % du portefeuille pourrait être converti en espèces.

Le portefeuille de placement de la plupart des fonds de placement à capital fixe représente un éventail d'entreprises dans un pays, dans une région géographique ou dans un secteur industriel, ce qui réduit davantage le risque grâce à la diversification.

Risque

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

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

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

Résultats d'exploitation

L'année a été extrêmement difficile pour les investisseurs à l'échelle mondiale parce que les marchés boursiers en général ont enregistré leur performance la plus faible depuis les années 30. La série d'événements qui ont provoqué ces considérables reculs avait commencé il y a 18 mois quand on avait découvert, pour la première fois, les problèmes du marché des prêts hypothécaires à risque aux États-Unis. Par la suite, l'ampleur de la « pourriture » dans les actifs financiers détenus à l'échelle mondiale par les banques et d'autres institutions s'est aggravée et a provoqué une crise de confiance sans précédent sur les marchés du crédit. Cette crise a atteint son paroxysme en novembre 2008, ce qui a poussé plusieurs pays à « renflouer » ou à prendre en charge un certain nombre parmi les institutions financières les plus grandes dans le monde. Les retombées ultimes de ces événements sont la récession à l'échelle mondiale dont nous sommes maintenant témoins, avec les effets qui l'accompagnent.

En ce qui concerne les marchés individuels dans le monde, l'indice S&P 500 a reculé de 38,5 % alors que l'indice composé Nasdaq a baissé de 40,5 %. Les principaux marchés européens ne se sont pas portés mieux, l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni ayant fléchi de 31,3 %, l'indice CAC 40 de France ayant diminué de 42,7 % et l'indice DAX d'Allemagne ayant reculé de 40,4 %. Les marchés asiatiques étaient aussi très faibles, l'indice Nikkei 225 du Japon ayant baissé de 36,0 % et l'indice Hang Seng de Hong-Kong ayant fléchi de 48,3 %. Le marché canadien avait nettement surclassé ses homologues pendant la première moitié de l'année par un mouvement à la hausse; toutefois, pendant la deuxième moitié de l'année, il a considérablement reculé à cause de la forte diminution des prix des produits de base. Pour l'ensemble de l'année, le marché canadien (indice composé S&P/TSX) a fléchi de 35 %, ce qui est conforme aux autres grands marchés (tous les changements sont exprimés en termes de monnaies locales).

Au cours de l'année, les marchés des devises étaient aussi volatiles, le dollar canadien ayant reculé par rapport à la plupart des autres devises principales. Par rapport à son homologue américain, la valeur du dollar canadien a diminué, passant de 100,88 cents au début de 2008 à 82,10 cents à la fin de l'année, soit un recul de 18,6 %. Pour les investisseurs canadiens, la diminution de la valeur du dollar canadien compense partiellement certaines des pertes subies sur les marchés des actions internationaux; toutefois, l'indice repère pour les fonds d'actions canadiennes mondiales, l'indice mondial MSCI rendement global (en dollars canadiens) a reculé de 26,1 % en dollars canadiens en 2008 alors que le Tradex Fonds d'actions mondiales a chuté de 34,4 %.

Quand on analyse les résultats du Fonds, il est important de noter que la plupart des actifs du Fonds sont investis dans des sociétés d'investissement à capital fixe, et que les escomptes auxquels la plupart de ces entreprises négocient forment une partie importante de la stratégie du portefeuille. Étant donné le degré de volatilité et d'incertitude en 2008, les escomptes auxquels les fonds de placement à capital fixe se négociaient ont évolué vers leur niveau le plus large depuis des années, ce qui a défavorablement touché la performance globale du Fonds pour l'année. En décembre, les escomptes sur ces titres de placement ont commencé à diminuer, et CLIM s'attend à ce que cette tendance aux escomptes moindres se poursuive et s'accroisse dès que l'économie commencera à se redresser et à mesure que le niveau d'incertitude sur les marchés des actions diminuera au cours des prochains mois.

Pendant la première moitié de l'année, la pondération du portefeuille au marché américain a varié d'environ 25 % à 50 %, le gestionnaire du Fonds, la société City of London Investment Management (CLIM), ayant augmenté ou diminué la pondération en fonction des changements concernant les prévisions relatives au dollar américain par rapport aux autres devises, et des prévisions ayant trait aux actions américaines dans l'environnement très volatile du marché à l'échelle mondiale. Pendant la deuxième moitié, étant donné la détérioration de la situation du marché dans le monde entier, on a augmenté l'exposition aux États-Unis à 58 % à la fin du troisième trimestre et à 65 % à la fin de l'année. Cette exposition historiquement haute au marché américain pour le Fonds reflète le point de vue de CLIM selon lequel pendant cette période d'incertitude mondiale, le marché américain est peut-être le « refuge le plus sûr » et que, étant donné l'ampleur des problèmes, n'importe quelle reprise future sur les marchés des actions mondiaux devra être menée par le marché américain.

L'exposition au marché japonais a été réduite, passant de 18 % à la fin du deuxième trimestre à seulement 3 % à la fin de l'année. Toutefois, pendant cette période, la diminution de l'exposition générale à l'Asie était beaucoup plus faible (de 28 % à 20 %) parce que la majeure partie de la pondération prise du Japon a été déplacée vers d'autres pays dans la région, y compris une pondération de 4 % à la Chine et un peu moins de 2 % à chacun des deux pays suivants : Corée du Sud et Taïwan. On estime que ces pays des marchés émergents présentent de meilleures perspectives à court terme. L'exposition combinée à l'Europe continentale et au Royaume-Uni a été réduite, passant de 26 % à la fin du deuxième trimestre à 9 % à la fin de l'année puisque les prévisions pour cette région se sont nettement détériorées pendant la deuxième moitié de l'année.

Enfin, à la fin de l'année, l'exposition du Fonds aux marchés émergents était d'environ 13 %, environ les trois quarts de cette exposition étant aux pays asiatiques, y compris ceux mentionnés plus haut.

Pour l'avenir, étant donné le degré actuel d'incertitude en ce qui concerne les marchés du crédit et l'économie mondiale, CLIM croit que les marchés continueront à être très volatiles au moins pendant quelques autres trimestres. Par conséquent, sa stratégie a été d'adopter une position plus défensive pour le portefeuille jusqu'à ce que les niveaux d'incertitude diminuent.

II. Faits saillants financiers

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

Actif net par part (1)

Cinq exercices terminés les 31 décembre

	2008	2007	2006	2005	2004
Actif net en début de l'exercice	11,14 \$	12,30 \$	10,55 \$	11,45 \$	10,73 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,32 \$	0,19 \$	0,08 \$	0,26 \$	0,19 \$
Total des charges	(0,21) \$	(0,26) \$	(0,28) \$	(0,28) \$	(0,32) \$
Gain (perte) réalisés	(2,97) \$	0,12 \$	0,20 \$	1,51 \$	1,41 \$
Gain (perte) non réalisés	(1,01) \$	(1,24) \$	1,89 \$	(1,72) \$	(0,18) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	(3,87) \$	(1,19) \$	1,89 \$	(0,23) \$	1,10 \$
Distributions					
des dividendes	0,06 \$	— \$	— \$	0,02 \$	— \$
des gains en capital	— \$	— \$	0,12 \$	0,70 \$	0,55 \$
Distributions annuelles totales (3)	0,06 \$	— \$	0,12 \$	0,72 \$	0,55 \$
Actif net au dernier jour de l'exercice	7,22 \$	11,14 \$	12,37 \$	10,55 \$	11,45 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du fonds. Au début de 2007, l'actif net par part présentée dans les états financiers vérifiés diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ceci reflète les principes comptables révisés du fonds adopté conformément aux changements des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada introduit par l'Institut Canadien des Comptables Agréés. La valeur liquidative par part (par opposition à l'actif net par part) était de 11,18 \$ au début de 2008 et 7,28 \$ au 31 décembre, 2008. De plus amples détails peuvent être retrouvés dans les notes afférentes aux états financiers sur les pages 14-17.

(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
Valeur liquidative totale à la fin de l'exercice (en milliers)	6 013 \$	9 296 \$	9 511 \$	7 985 \$	7 319 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	7 854 \$	9 858 \$	8 472 \$	8 091 \$	6 796 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	826	831	769	757	639
Ratio des frais de gestion (1)	2,23%	2,18%	2,54%	2,42%	2,71%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	2,65%	2,52%	2,85%	2,71%	2,96%
Ratio des frais d'opérations (2)	2,02%	1,05%	0,87%	0,86%	0,68%
Taux de rotation du portefeuille (3)	314,66%	204,62%	192,82%	164,74%	141,50%
Valeur liquidative par part au dernier jour de l'exercice	7,22 \$	11,14 \$	12,37 \$	10,55 \$	11,45 \$

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des courtages et des autres coûts de transactions de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

À titre de gérant, Gestion Tradex Inc. est responsable de la gestion de l'exploitation, des opérations et des affaires du Fonds. Elle fournit les services de gestion moyennant des frais annuels équivalant à 0,6 % de la valeur de l'actif net du Fonds, qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement. En 2008, ce montant s'est chiffré à 49 559 \$ (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 Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des dépenses de gestion. En 2008, 33 080 \$ en dépenses ont été réduites pour le Fonds grâce à de telles transactions.

Autres dépenses

Les autres dépenses engagées par le Fonds se sont chiffrées à 158 500 \$ 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.

III. Rendement passé

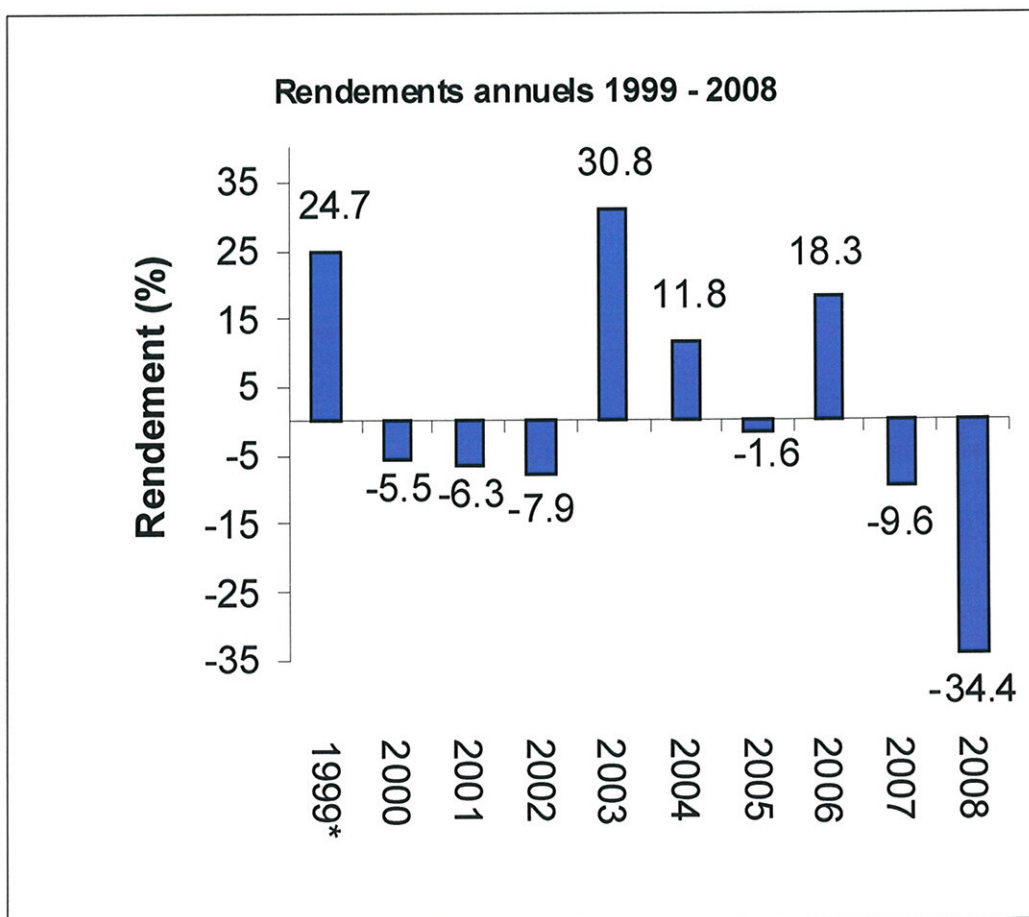
Le rendement passé du Fonds est illustré dans le graphique et les tableaux sur le rendement d'année en année et le rendement composé annuel. Tous les rendements :

- sont calculés au 31 décembre de chaque année;
- présument que tous les dividendes et les distributions du Fonds ont été réinvestis sans frais dans des actions additionnelles du Fonds; et
- ne tiennent pas compte des impôts sur le revenu que vous devez payer. Les dividendes et les distributions de revenu net que vous recevez sont imposables, même si vous les avez réinvestis pour l'achat de parts ou d'actions additionnelles, à moins que votre placement ne soit détenu dans un régime fiscal enregistré.

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement d'année en année

Le graphique à bandes qui suit présente le rendement annuel du Fonds depuis la date de sa création. Il présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année, au 31 décembre de la même année, et l'évolution du rendement au fil des ans.



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

Rendement composé annuel

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel total du Fonds pour la période indiquée, au 31 décembre 2008, en comparaison avec l'indice mondial de rendement total MSCI.

	Depuis la création	5 dernières années	3 dernières années	dernière année
Tradex Fonds d'actions mondiales	0,3 %	-5,0 %	-11,1 %	-34,4 %
Indice mondial de rendement total MSCI	-2,8 %	-1,1 %	-6,1 %	-26,1 %

L'indice mondial MSCI (\$ CA) mesure le rendement total de titres de participation offerts sur les marchés développés à l'échelle mondiale et qui est composé d'environ 1 600 sociétés de plus de 20 pays.

IV. Aperçu du portefeuille

Vous trouverez, ci-après, un résumé du portefeuille de placement au 31 décembre 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 associée aux différents actifs dans le Fonds.)

États-Unis	65 %
Europe continentale	6 %
Chine	4 %
Hong Kong	4 %
Japon	3 %
Royaume-Uni	3 %
Canada	2 %
Australie	2 %
Autres/diversifié	9 %
Encaisse et montant à recevoir (net)	2 %
Total	100 %

Les placements suivants constituent les titres en portefeuille du Fonds au 31 décembre 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. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.tradex.ca

Liberty All-Star Growth Fund Inc.	10,1%	Templeton Dragon Fund Inc.	5,4 %
Liberty All-Star Equity Fund	9,7%	Canadian World Fund Limited	3,5 %
Boulder Total Return Fund Inc.	9,1%	Morgan Stanley Asia-Pacific Fund Inc.	2,6 %
Templeton Global Growth Fund Ltd.	9,1%	Monks Investment Trust PLC	2,3 %
SunAmerica Focused Alpha Growth Fund Inc.	8,8%	Gabelli Dividend & Income Trust	2,0 %
Dreman/Claymore Dividend & Income Fund	8,2%	JPMorgan Emerging Markets Trust PLC	1,2 %
Zweig Fund Inc.	7,2%	Dundee Precious Metals Inc.	0,4 %
World Trust Fund	6,7%	The Israel Fund PLC	0,3 %
SunAmerica Focused Alpha Large-Cap Fund Inc.	5,8%	Encaisse et montant à recevoir (net)	2,1 %
ING Asia Pacific High Dividend Equity Income Fund	5,5%	Total valeur liquidative	100,0 %

Le 19 mars 2009

Rapport des vérificateurs

Aux porteurs de parts de Tradex Fonds d'Actions Mondiales

Nous avons vérifié l'état du portefeuille de placements de Tradex Fonds d'Actions Mondiales au 31 décembre 2008, les états de l'actif net du fonds aux 31 décembre 2008 et 2007 et les états des résultats et de l'évolution de l'actif net du fonds des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe au gérant du fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière du fonds aux 31 décembre 2008 et 2007, ainsi que des résultats de ses activités et de l'évolution de son actif net pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers S. K. L.

Comptables agréés, experts-comptables autorisés

Tradex Fonds d'actions mondiales

Actif net

31 décembre

	2008	2007
Actif		
Placements, à la juste valeur* (note 2)	5 865 306 \$	8 497 881 \$
Encaisse et placements à court terme	104 336	93 470
Dividendes	55 901	72 004
Montant à recevoir au titre des placements vendus	76 134	2 352 298
Souscriptions	1 870	4 575
Autres montants débiteurs	38 134	-
	6 141 681	11 020 228
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	37 200	54 902
Montant exigible au titre des placements achetés	140 412	1 705 356
Rachats	1 068	1 062
	178 680	1 761 320
Actif net représentant les capitaux propres	5 963 001 \$	9 258 908 \$
Parts émises et en circulation à la fin de l'année (note 6)	826 054	831 108
Actif net par part (note 2)	7,22 \$	11,14 \$
* Placements au coût	7 243 697 \$	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

Exercices terminés les 31 décembre

	2008	2007
Revenus de placement		
Revenus		
Dividendes	328 592 \$	167 721 \$
Moins les impôts étrangers retenus à la source	(45 147)	(18 558)
	283 445	149 163
Interêts	12 026	7 684
Perte de change	(31 662)	(2 802)
	263 809	154 045
Charges (note 5)		
Gestion	49 559	63 033
Conseils en placement	80 000	108 998
Administration	35 981	35 859
Comité d'examen indépendant	22	18
Honoraires de vérification	13 001	14 001
Frais de garde	15 001	11 940
Frais d'inscription	14 495	14 501
Réduction des frais (note 5)	(33 080)	(33 920)
	174 279	214 430
Revenu net (perte) de placement	88 830	(60 385)
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et coût de transactions		
Gain net (perte) réalisé à la vente de placements	(2 294 229)	199 485
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des contrats de change à terme	(835 765)	(1 009 531)
Coûts de transactions (note 2)	(158 997)	(103 862)
Perte net sur les placements	(3 288 991)	(913 908)
Diminution de l'actif net liée aux activités	(3 200 161) \$	(974 293) \$
Diminution de l'actif net liée aux activités par part (note 2)	(3,87) \$	(1,19) \$

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

Tradex Fonds d'actions mondiales

Évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre

	2008	2007
Actif net au début de l'exercice	9 258 908 \$	9 510 609 \$
Changement de la politique comptable (note 2)	-	(50 116)
	9 258 908	9 460 493
Ajouter (déduire)		
Activités		
Diminution de l'actif net liée aux activités	(3 200 161)	(974 293)
Distributions		
Distributions aux porteurs de parts du revenu de placement	(45 825)	-
	(3 245 986)	(974 293)
Parts		
Produit de l'émission de parts	628 126	1 576 664
Émises au réinvestissement des distributions	45 115	-
Montant versé pour le rachat de parts	(723 162)	(803 956)
	(49 921)	772 708
Actif net à la fin de l'exercice	5 963 001 \$	9 258 908 \$

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

Tradex Fonds d'actions mondiales

État du portefeuille de placements 31 décembre 2008

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste Valeur	% de la juste valeur totale
Actions étrangères				
États-Unis				
Liberty All-Star Growth Fund Inc.	192 564	797 370 \$	607 850 \$	
Liberty All-Star Equity Fund	137 315	814 194	575 702	
Boulder Total Return Fund Inc.	45 716	500 057	548 258	
SunAmerica Focused Alpha Growth Fund Inc.	45 415	671 476	527 489	
Dreman/Claymore Dividend & Income Fund	214 552	634 208	494 215	
Zweig Fund Inc.	123 120	411 977	432 158	
SunAmerica Focused Alpha Large-Cap Fund Inc.	27 541	453 425	345 730	
		4 282 707	3 531 402	60,2
Europe				
Monks Investment Trust PLC	36 150	140 962	139 707	
		140 962	139 707	2,4
Asie				
ING Asia Pacific High Dividend Equity Income Fund	23 838	319 362	329 752	
Templeton Dragon Fund Inc.	15 400	303 555	323 766	
Morgan Stanley Asia-Pacific Fund Inc.	11 740	162 441	153 242	
		785 358	806 760	13,8
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres				
Templeton Global Growth Fund Ltd.	786 474	643 413	538 566	
World Trust Fund	19 175	812 160	397 288	
JPMorgan Emerging Markets Trust PLC	12 750	60 796	70 392	
Canadian World Fund Limited	91 832	408 991	186 419	
Gabelli Dividend & Income Trust	9 382	102 667	117 775	
Dundee Precious Metals Inc.	15 430	30 119	22 374	
The Israel Fund PLC	99 686	4 358	17 009	
		2 062 504	1 349 823	23,0
Total des actions		7 271 531	5 827 692	99,4
Coûts de transactions		(27 834)		
Contrats à terme (note 2) - Tableau 1			37 614	0,6
Total des titres en portefeuille		7 243 697 \$	5 865 306 \$	100,0

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

Tableau 1 - Contrats à terme 31 décembre 2008

Échéance	Prix contractuel	Prix du marché	Devise à recevoir	Valeur en CAD au 31 décembre 2008	Devise à livrer	Valeur en CAD au 31 décembre 2008	Gain		Cote de crédit
							non matérialisée (perte) - CAD	Contrepartie	
08 jan 2009	1.9885	1.7569	CAD 950 000	950 000	GBP 540 711	839 377	110 623	N.Y. Mellon Bank	A-1+
08 jan 2009	1.9030	1.7568	GBP 249 610	438 553	CAD 438 553	475 000	(36 447)	N.Y. Mellon Bank	A-1+
08 jan 2009	1.9697	1.7569	GBP 128 114	225 089	CAD 225 089	252 340	(27 251)	N.Y. Mellon Bank	A-1+
08 jan 2009	1.8500	1.7569	GBP 120 357	211 461	CAD 211 461	222 660	(11 199)	N.Y. Mellon Bank	A-1+
08 jan 2009	1.8500	1.7569	CAD 37 618	37 618	GBP 21 411	35 725	(1 892)	N.Y. Mellon Bank	A-1+
				1 862 720		1 825 105	37 614		

Symbole

(CAD) Dollar canadien (GBP) Livre sterling

Notes afférentes aux états financiers Le 31 décembre 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.

2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement econnus («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'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 informations à fournir par suite de l'adoption des nouvelles normes.

Chapitre 1535 du Manuel de l'ICCA – Informations à fournir concernant le capital

Le chapitre 1535 établit des normes pour la fourniture d'informations sur le capital d'une entité et la façon dont il est géré. Les exigences en matière de fourniture d'informations découlant du chapitre 1535 sont présentées à la note 6.

Placements

Le Chapitre 3855 « Instruments financiers comptabilisation et évaluation » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2006, exige que la juste valeur des instruments financiers soit mesurée en fonction du 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.

Auparavant, le *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 ») exigeait que la valeur liquidative quotidienne d'un fonds d'investissement soit calculée selon les PCGR. Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») ont publié des modifications au Règlement 81-106 en vue de remplacer les exigences précédentes en ce qui concerne le calcul de la valeur liquidative quotidienne aux fins du traitement des opérations des actionnaires (« valeur liquidative ») selon les PCGR et de permettre aux fonds d'investissement d'évaluer leurs placements au moyen de la méthode de la juste valeur, tel qu'il est défini dans le Règlement 81-106.

La dispense provisoire accordée par les ACVM aux fonds d'investissement de l'obligation de conformité aux exigences du chapitre 3855 est demeurée en place jusqu'à l'entrée en vigueur des modifications au Règlement 81-106 le 8 septembre 2008.

La valeur liquidative calculée conformément aux exigences du chapitre 3855 est appelée « actif net » dans la suite du présent document. Un rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net est présenté sous la note 7.

Conformément au chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », les placements sont désignés comme étant détenus à des fins de transaction. Pour les placements du Fonds qui sont échangés à la bourse, la juste valeur correspond au dernier cours acheteur du jour fournit par une entreprise indépendante d'établissement des cours des titres. La valeur de tout placement auquel ne peut s'appliquer le principe énoncé ci-dessus sera la juste valeur déterminée selon la méthode que fournit périodiquement le gérant.

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

Contrats de change à terme

Le Fonds conclut des contrats de change à terme à des fins de couverture seulement. Les contrats se limitent à la valeur marchande de titres étrangers détenus dans le Fonds et dont la cote est établie dans la même devise. Les contrats ont une durée maximale de trois ans. Quotidiennement, la valeur de ces contrats est le gain ou la perte qui se matérialiserait si les positions devaient être liquidées; ces valeurs sont inscrites dans le poste « Gain non réalisé (perte) sur les placements ». À la liquidation des contrats, les gains ou les pertes cumulés sont inscrits dans le poste « Gain net réalisé (perte) sur les placements ».

Devises

Les titres en portefeuille ainsi que les autres éléments d'actif et passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens aux cours du change en vigueur à chaque jour d'évaluation. Les achats et les ventes de placements, les revenus et les charges sont convertis en dollars canadiens aux cours du change en vigueur aux dates respectives de ces opérations.

Les gains (pertes) de change réalisés et non réalisés sur les placements sont inclus dans les postes « Gain réalisé (perte) à la vente de placements » et « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des contrats de change à terme », respectivement 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 et l'augmentation (diminution) non réalisée de placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen. Les intérêts créditeurs et les frais estimatifs sont comptabilisés quotidiennement. Les revenus de dividende et les distributions aux détenteurs de parts sont inscrits à compter de la date ex-dividende.

Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par le Fonds sont constatés à l'État des résultats de la période considérée. 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. Pour la période qui a commencé 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 fondée sur l'actif global net au 31 décembre de chaque année divisé par le nombre de parts en circulation à cette date. « L'augmentation (diminution) de l'actif net lié aux activités par part » est fondée sur l'augmentation (diminution) de l'actif net lié aux activités pour l'année divisée par le nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de l'année.

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. 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. Le Fonds détenait des positions dans les devises suivantes (000 \$) au 31 décembre 2008:

	<u>Montant</u>	<u>Pourcentage de l'actif net (%)</u>
Dollar américain	4 495	75%
Livre sterling	607	10%
Dollar australien	539	9%

Au 31 décembre 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 282 000 \$. 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 31 décembre 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. Essentiellement tous les actifs du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas assujéti à un risque important attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

(d) Autre risque de marché

L'autre risque de marché s'entend du risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en raison des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou de change), que ces variations soient causées par des facteurs spécifiques à l'instrument financier ou à son émetteur, ou par des facteurs touchant tous les instruments financiers similaires négociés sur un marché.

Au 31 décembre 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 10 % à la fin de la période, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 581 000 \$, 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 assujéti à l'impôt sur le revenu.

À compter du 31 décembre 2008, le Fonds avait reporté des pertes autres qu'en capital de 7 020 \$ (qui expire en 2027) et des pertes en capital de 2 667 988 \$ 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 du Tradex Fonds d'actions mondiales qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement.

Gestion Tradex Inc. peut, de temps à autre, renoncer de son plein gré à ses honoraires ou prendre en charge la totalité ou une partie des autres charges du Fonds et/ou rembourser au Fonds une partie des frais payés à l'entreprise par le Fonds. Cela réduit les dépenses du Fonds. En 2008, les dépenses pour le Tradex Fonds d'actions mondiales ont été réduites de 33 080 \$ au moyen de telles transactions (33 920 \$ en 2007).

6. Capitalisation des parts

Le capital du Fonds est représenté par les parts rachetables émises sans valeur nominale. Ces parts ont droit à des distributions, le cas échéant, et au remboursement d'une part proportionnelle établie en fonction de la valeur liquidative du Fonds par part au moment du rachat. Le Fonds n'impose aucune restriction ou condition spécifique en matière de capital pour les souscriptions et rachats de parts, mis apart les exigences minimales en matière de souscription. Conformément à ses objectifs et stratégies de placement et aux pratiques de gestion des risques décrites à la note 3, le Fonds s'efforce d'investir les souscriptions reçues dans les titres appropriés, tout en maintenant des niveaux suffisants de liquidité pour répondre aux besoins de rachat. Ces liquidités sont augmentées par des emprunts à court terme ou la vente de placements, le cas échéant. L'évolution du nombre de parts au cours de deux derniers exercices figure dans le tableau suivant :

	2008	2007
En circulation au début de l'exercice	831 108	769 155
Parts émises	71 267	128 646
Parts rachetées	(76 321)	(66 693)
En circulation à la fin de l'exercice	826 054	831 108

7. Rapprochement entre « la valeur liquidative par part » et « l'actif net par part »

L'explication pour la différence entre « la valeur liquidative par part » et « l'actif net par part » est reliée aux différentes méthodes utilisées pour évaluer le portefeuille d'investissement du Fonds. « La valeur liquidative par part » est basée sur une évaluation des investissements du Fonds avec le cours de clôture quotidien des titres qui sont échangés à la bourse, tandis que « l'actif net par part » est fondé sur une évaluation des investissements du Fonds avec le dernier cours acheteur du jour fourni par une entreprise indépendante d'établissement des cours des titres.

	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Valeur liquidative par part (\$)	7,28	11,18
Ajustement pour Chapitre 3855 (\$)	(0,06)	(0,04)
Actif net par part (\$)	7,22	11,14

8. 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. Le gérant a déterminé pour le moment que le passage aux IFRS n'aura pas d'incidence sur la valeur liquidative par part.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Information sur Tradex pour les actionnaires

Gérant

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

Dépositaire des actifs

Companie Trust CIBC Mellon
320, rue Bay
Toronto (Ontario) M5H 4A6

Vérificateurs

PricewaterhouseCoopers s.r.l.
99, rue Bank, bureau 800
Ottawa (Ontario) K1P 1E4

Conseiller en placement

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

Agent chargé de la tenue des registres

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

Conseiller juridique

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