

Tradex Fonds d'actions mondiales

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

et

États financiers intermédiaires

Le 30 juin 2009

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 2009*

I. Résultats d'exploitation

Pendant le premier semestre de 2009, la valeur de chaque unité dans le Tradex Fonds d'actions mondiales a augmenté de 8,9 %, comparativement à son repère, l'indice mondial MSCI de rendement global, qui a augmenté de 1,4 %.

En mars, les marchés mondiaux se sont portés nettement mieux à la suite de forts fléchissements en janvier et février, mais, malheureusement, les gains en mars n'étaient pas suffisants pour déplacer les marchés en territoire positif pour le trimestre et l'indice mondial MSCI de rendement global a clôturé le premier trimestre en baisse de 9,2%.

Au cours du deuxième trimestre, les marchés des actions dans le monde ont prolongé la reprise qui a commencé en mars parce que la menace du désastre économique et financier s'est dissipée. Toutefois, alors que les marchés étaient solides pendant les mois d'avril et de mai, en juin, il était devenu évident que la reprise perdait de l'élan et, à la fin du trimestre, les marchés boursiers mondiaux ont amorcé la tendance à la baisse alors que le contexte économique et financier dans le monde demeurait fragile.

En ce qui concerne les marchés individuels dans le monde, durant le semestre les marchés asiatiques ont enregistré les meilleures performances, menées par l'indice Strait Times de Singapour qui a augmenté de 32,4 %, suivie par l'indice Hang Seng de Hong Kong qui a avancé de 27,7 % et l'indice Nikkei 225 du Japon qui a grimpé de 12,4 % (tous les changements sont exprimés en termes de monnaie locale). En Asie, les marchés émergents ont connu une performance encore plus solide, notamment en Indonésie, en Thaïlande, en Inde et en Chine. En Amérique du nord, le marché américain (indice S&P 500) a avancé modestement de 1,8 % et l'indice composé NASDAQ axé sur la technologie a grimpé de 16,4%, tandis que le marché canadien (l'indice composé S&P/TSX) a grimpé de 15,4 %. Les marchés européens ont nettement trainé ces derniers, avec le Royaume-Uni (l'indice FTSE 100) ayant reculé de 4,2 %, l'indice CAC de la France et l'indice du marché suisse fléchissant tous les deux de 2,4% et l'indice DAX d'Allemagne demeurant inchangé.

Pendant ce temps, le dollar canadien a pris de l'ampleur versus le dollar américain, l'euro et le yen, cependant a perdu pied contre la livre sterling du Royaume-Uni.

Pendant le premier trimestre, le gestionnaire de portefeuille, City of London Investment Management (CLIM), a réduit l'exposition du Fonds aux États-Unis, qui est passée de plus de 60 % au début de l'année jusqu'à 38 %. Ceci a été fait dans le but de « réaliser des profits » parce que les escomptes se sont rétrécis pour les fonds de placement à capital fixe détenus qui fournissaient de l'exposition au marché américain. Comme CLIM a réduit cette exposition, les bénéfices ont été réinvestis en Asie, dont l'exposition a augmenté à environ 33 % de la valeur totale du portefeuille. L'exposition à l'Europe a aussi augmenté, passant de 9 % à 18 %, par l'achat de fonds de placement à capital fixe à valeur attrayante qui offrent une vaste exposition aux marchés mondiaux. De plus, l'exposition aux marchés émergents a légèrement augmenté (à 15 %) parce que CLIM estime qu'un certain nombre de pays à marchés émergents sont bien placés pour surclasser leurs homologues des pays développés alors que les marchés mondiaux commencent à afficher des signes de redressement.

Au cours du deuxième trimestre, l'exposition aux États-Unis a augmenté à 42 %, bien que le portefeuille continue à être sous-pondéré aux États-Unis par rapport à son repère. De nombreux fonds axés sur les États-Unis continuent à se négocier à des escomptes attrayants par rapport à la valeur d'actif net. Alors que CLIM continua à estimer que l'économie américaine ne se rétablira que faiblement de la récession, toutefois, parmi les pays développés, les États-Unis seront peut-être parmi les premiers à se rétablir. Conséquemment, CLIM suivra attentivement l'exposition du Fonds à ce marché et accroîtra l'exposition au moment approprié.

Au début du trimestre, le portefeuille était excessivement pondéré aux marchés asiatiques, avec un biais vers l'exposition aux pays émergents d'Asie. Comme ces marchés ont affiché de solides performances, le gestionnaire du portefeuille, la société City of London Investment Management (CLIM), a vendu un nombre considérable des actions de pays d'Asie alors que le marché devenait de plus en plus vigoureux. Alors que CLIM demeure positive à l'égard de la région émergente d'Asie, elle a jugé qu'il était prudent de réaliser une partie de ces gains et d'accroître la pondération du portefeuille aux marchés des pays développés à l'intérieur du repère. Par conséquent, CLIM a augmenté l'exposition du Fonds aux marchés japonais et australien. Bien que le Japon ait subi un très fort repli, des signes semblent indiquer que l'économie a atteint le creux. L'économie australienne s'est portée relativement bien et CLIM s'attend à ce que son marché des actions surclasse en raison de son biais à l'endroit des actions reliées aux produits de base, et étant donné que l'Australie est un fournisseur important de matières premières à la Chine. À la fin de la période, l'exposition à l'Asie représentait 28% de l'actif global du Fonds versus une pondération de 16% de son indice repère.

Enfin, pour la période terminée le 30 juin, l'exposition au Royaume-Uni et à l'Europe continentale s'est chiffrée à seulement 16% de la valeur totale du Fonds (versus 31% dans l'indice repère) car CLIM continue à avoir une opinion négative à l'égard de ces régions.

Le 30 juin 2009, l'actif global net du Fonds se chiffrait à 6,6 millions de dollars comparativement à 6,0 millions de dollars à la fin de 2008.

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 2009, ce montant s'est chiffré à 18 790 \$ (y compris la TPS) et représente un peu plus de 20 % des dépenses totales engagées par le Fonds (à l'exclusion des frais de courtage). Bon nombre des fonctions faisant partie de l'exploitation du Fonds sont sous-traitées à des entreprises professionnelles de premier rang dans le secteur des fonds mutuels au Canada. Par conséquent, une des principales tâches du gérant est de négocier et de gérer ces contrats. Gestion Tradex Inc. est aussi le principal distributeur du Fonds; elle est donc responsable de la plupart des communications avec les détenteurs de parts et les détenteurs de parts potentiels du Fonds. Gestion Tradex Inc. ne touche pas de frais, ni de commissions supplémentaires comme distributeur principal du Fonds et verse des frais administratifs de 0,3 % à même ses frais de gestion aux autres courtiers en fonds mutuels qui distribuent le Fonds.

Comme Gestion Tradex Inc. fonctionne « au prix coûtant » au profit de ses investisseurs, quand les conditions financières le permettent, elle réduit et/ou renonce volontairement à une partie de ses frais de gestion qui lui sont payés par les Fonds. Ces rabais et renoncations réduisent les dépenses du Fonds, ce qui réduit ses pourcentages des frais de gestion. Dans la deuxième moitié de 2008, on a réduit les dépenses de 33 080 \$ pour le Fonds grâce à de telles transactions. Il n'est pas possible de prédire si les dépenses seront réduites pendant la deuxième moitié de 2009.

Autres dépenses

Les autres dépenses engagées par le Fonds dans la première moitié de 2009 se sont chiffrées à 69 470 \$ 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 2009.

Actif net par part (1)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 et les cinq exercices terminés les 31 décembre, 2008, 2007, 2006, 2005, 2004

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Actif net en début de la période	7,22 \$	11,14 \$	12,30 \$	10,55 \$	11,45 \$	10,73 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,15 \$	0,32 \$	0,19 \$	0,08 \$	0,26 \$	0,19 \$
Total des charges	(0,11) \$	(0,21) \$	(0,26) \$	(0,28) \$	(0,28) \$	(0,32) \$
Gain (perte) réalisés	(0,36) \$	(2,97) \$	0,12 \$	0,20 \$	1,51 \$	1,41 \$
Gain (perte) non réalisés	0,98 \$	(1,01) \$	(1,24) \$	1,89 \$	(1,72) \$	(0,18) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,66 \$	(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 totales (3)	\$	0,06 \$	— \$	0,12 \$	0,72 \$	0,55 \$
Actif net au dernier jour de la période	7,88 \$	7,22 \$	11,14 \$	12,37 \$	10,55 \$	11,45 \$

(1) Ces renseignements pour 2004-2008 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 principes comptables révisés 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 7,28 \$ au début de 2009 et de 7,93 \$ au 30 juin, 2009. 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>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valeur liquidative totale à la fin de la période (en milliers)	6 645 \$	6 013 \$	9 296 \$	9 511 \$	7 985 \$	7 319 \$
Moyenne pondérée de valeur liquidative (en milliers)	6 018 \$	7 854 \$	9 858 \$	8 472 \$	8 091 \$	6 796 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	838	826	831	769	757	639
Ratio des frais de gestion (1)	2,95%	2,23%	2,18%	2,54%	2,42%	2,71%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (1)	2,95%	2,65%	2,52%	2,85%	2,71%	2,96%
Ratio des frais d'opérations (2)	2,23%	2,02%	1,05%	0,87%	0,86%	0,68%
Taux de rotation du portefeuille (3)	135,12%	314,66%	204,62%	192,82%	164,74%	141,50%
Valeur liquidative par part au dernier jour de la période	7,93 \$	7,28 \$	11,18 \$	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 la période. Toutes renoncations ou prises de change sont fait dans la deuxième moitié de l'année. Il n'est pas possible de prédire si les dépenses seront réduites pendant la deuxième moitié de 2009.

(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

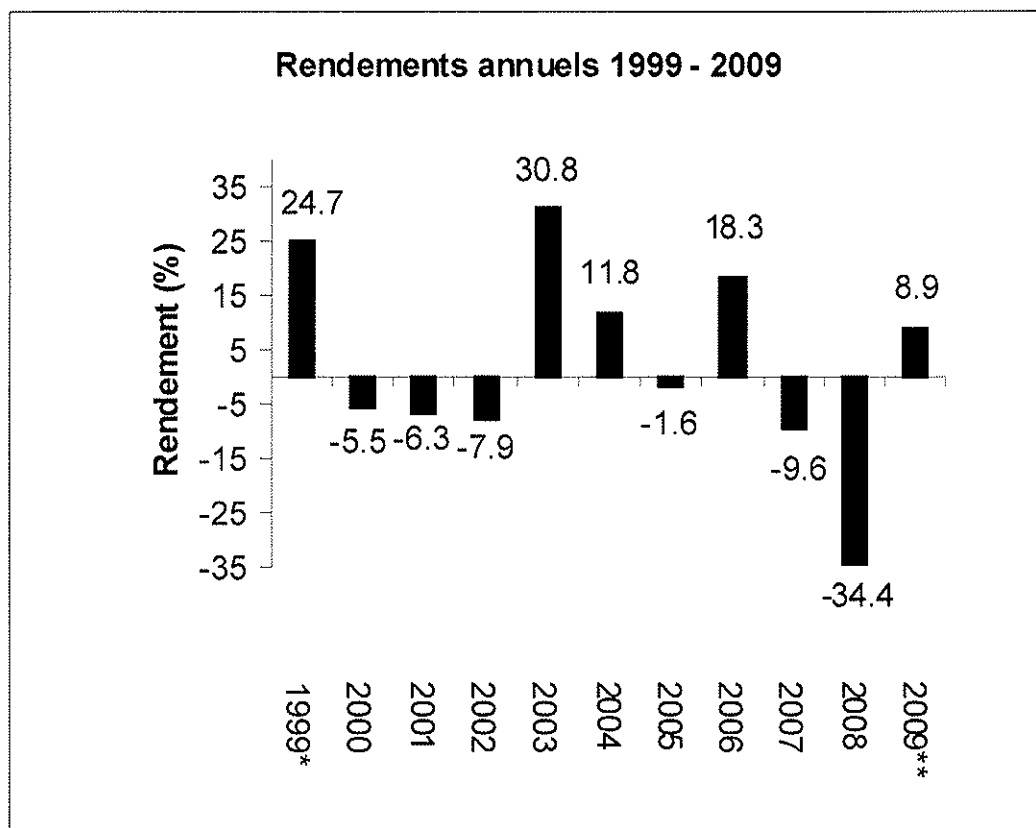
Le rendement du Fonds suppose que les distributions qu'il a versées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Fonds.

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 2009 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 2009

IV. Aperçu du portefeuille

Vous trouverez, ci-après, un résumé du portefeuille de placement au 30 juin 2009 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.)

Allemagne	42 %
Japon	14 %
Allemagne	5 %
Australie	4 %
Brésil	3 %
Nouvelle-Zélande	2 %
Suède	2 %
Allemagne	2 %
Allemagne	2 %
Corée du Sud	2 %
Hong Kong	2 %
Autres/diversifié	12 %
Liquidités	<u>8 %</u>
Total	100 %

Les placements suivants constituent les 25 principaux titres en portefeuille du Fonds au 30 juin 2009 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.

World Trust Fund	8,9 %	Clough Global Equity Fund	2,2 %
Liberty All-Star Growth Fund Inc.	8,5 %	Jupiter European Opportunities Trust PLC	2,0 %
Liberty All-Star Equity Fund	8,1 %	Canadian World Fund Limited	2,0 %
Zweig Fund Inc.	7,7 %	Kingfish Ltd.	2,0 %
Templeton Global Growth Fund	7,1 %	New Star Investment Trust PLC	1,9 %
Japan Equity Fund Inc.	5,6 %	Barramundi Ltd.	1,9 %
Lazard Global Total Return and Income Fund	4,6 %	iShares MSCI Australia Index Fund	1,8 %
Schroder Japan Growth Fund PLC	3,7 %	Tri-Continental Corp.	1,7 %
Morgan Stanley Asia Pacific Fund Inc.	3,4 %	Edinburgh Worldwide Investment Trust PLC	1,6 %
H & Q Healthcare Investors	2,7 %	First Trust Enhanced Equity Income Fund	1,4 %
Martin Currie Pacific Trust PLC	2,6 %	Langbar International	1,3 %
SunAmerica Focused Alpha Large-Cap Fund Inc.	2,5 %	Le total partiel des 25 plus grands avoirs	89,9 %
Edinburgh UK Tracker Trust PLC	2,4 %	Encaisse et les autres	9,4 %
Ashmore Global Opportunities Ltd.	2,3 %	Total	100 %

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009

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 2009.

Actif net (sans vérification)

30 juin 2009 (sans vérification) et 31 décembre 2008

	2009	2008
Actif		
Placements, à la juste valeur * (note 2)	6 120 388 \$	5 865 306 \$
Encaisse et placements à court terme	413 949	104 336
Dividendes	4 718	55 901
Montant à recevoir au titre des placements vendus	104 995	76 134
Souscriptions	787	1 870
Autres montants débiteurs	-	38 134
	6 644 837	6 141 681
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	27 252	37 200
Montant exigible au titre des placements achetés	16 643	140 412
Rachats	-	1 068
	43 895	178 680
Actif net représentant les capitaux propres	6 600 942 \$	5 963 001 \$
Parts émises et en circulation à la fin de l'année (note 5)	837 999	826 054
Actif net par part (note 2)	7,88 \$	7,22 \$
* Placements au coût	6 718 179 \$	7 243 697 \$

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

	2009	2008
Revenus de placement		
Revenus		
Dividendes	125 838 \$	131 739 \$
Moins les impôts étrangers retenus à la source (ou à être remboursés)	16 071	(17 422)
	141 909	114 317
Intérêts	385	11 274
Gain (perte) de change	(20 825)	(20 158)
	121 469	105 433
Charges (note 5)		
Gestion	18 790	27 811
Conseils en placement	29 853	49 726
Administration	17 824	17 405
Comité d'examen indépendant	-	-
Honoraires de vérification	6 448	6 961
Frais de garde	7 979	5 968
Frais d'inscription	7 366	7 458
Réduction des frais (note 5)	-	-
	88 260	115 329
Revenu net (perte) de placement	33 209	(9 896)
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et coût de transactions		
Gain (perte) net réalisé à la vente de placements	(235 639)	(514 540)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	818 214	(133 107)
Coûts de transactions (note 2)	(66 685)	(76 066)
Gain net (perte) sur les placements	515 890	(723 713)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	549 099 \$	(733 609) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part (note 2)	0,66 \$	(0,89) \$

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

	2009		2008
Actif net au début de l'exercice	5 963 001	\$	9 258 908
	5 963 001		9 258 908
Ajouter (déduire)			
Activités			
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	549 099		(733 609)
Distributions			
Distributions aux porteurs de parts du revenu de placements	-		-
	549 099		(733 609)
Parts			
Produit de l'émission de parts	334 555		418 177
Montant versé pour le rachat de parts	(245 713)		(474 381)
	88 842		(56 204)
Actif net à la fin de l'exercice	6 600 942	\$	8 469 095

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

Tradex Fonds d'actions mondiales

État du portefeuille de placements 30 juin 2009 (sans vérification)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste Valeur	% de la juste valeur totale
Actions étrangères				
États-Unis				
Liberty All-Star Growth Fund Inc.	179 379	727 987 \$	562 905 \$	
Liberty All-Star Equity Fund	135 046	724 378	541 502	
Zweig Fund Inc.	155 459	514 019	511 331	
SunAmerica Focused Alpha Growth Fund Inc	400	4 470	4 533	
SunAmerica Focused Alpha Large-Cap Fund Inc.	14 576	239 973	167 715	
Tri-Continental Corporation	10 490	109 573	111 679	
H & Q Healthcare Investors	14 200	174 587	177 417	
First Trust Enhanced Equity Income Fund	8 849	87 322	90 609	
New Germany Fund Inc.	8 049	74 358 \$	80 265 \$	
Swiss Helvetia Fund Inc.	4 425	49 717 \$	49 681 \$	
		2 706 384	2 297 637	37,5
Europe				
Edinburgh UK Tracker Trust PLC	45 000	156 277	159 934	
Jupiter European Opportunities Trust PLC	53 000	127 534	133 680	
Martin Currie Pacific Trust PLC	44 292	149 873	173 498	
Barramundi Limited	327 092	129 699	127 319	
Kingfish Limited	240 000	131 624	132 942	
IShares MCSI Australia Index Fund	6 190	114 133	120 649	
Van Eyk Three Pillars Limited	16 925	12 133	12 040	
		821 273	860 062	14,1
Asie				
Japan Equity Fund Inc	64 302	335 892	369 191	
Morgan Stanley Asia-Pacific Fund	15 595	179 705	229 104	
New Star Investment Trust PLC	120 000	139 929	129 552	
Schroder Japan Growth Fund PLC	188 250	225 705	244 602	
		881 231	972 449	15,9
Diversifié à l'échelle mondiale / Autres				
World Trust Fund	24 595	900 530	593 150	
Lazard Global Total Return and Income Fund Inc.	21 841	275 554	308 424	
Canadian World Fund Limited	48 198	214 659	129 653	
Ashmore Global Opportunities Limited	22 500	150 771	150 366	
Clough Global Equity Fund	10 748	133 740	147 154	
Templeton Global Growth Fund	735 826	563 501	471 776	
Edinburgh Worldwide Investment Trust PLC	30 833	98 323	104 281	
Langbar International Limited	552 000		85 436	
		2 337 078	1 990 240	32,5
Total des actions		6 745 966	6 120 388	100,0
Coûts d'opération		(27 787)	-	
Total des titres en portefeuille		6 718 179 \$	6 120 388 \$	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 2009

1. Renseignements généraux

Tradex Fonds d'actions mondiales («le Fonds») est une fiducie non constituée en personne morale établie en vertu des lois de la province d'Ontario. Gestion Tradex Inc. est le gérant de Tradex Fonds d'actions mondiales ainsi que le fiduciaire de Tradex Fonds d'actions mondiales.

2. Principales conventions comptables

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

Placements

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

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 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 réalisés 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.

Actif net par part

« L'actif net par part » est fondée sur l'actif global net à la fin de chaque période divisé par le nombre de parts en circulation à cette date. « L'augmentation (diminution) de l'actif net lié aux activités par part » est fondée sur l'augmentation (diminution) de l'actif net lié aux activités pour la période année divisée par le nombre moyen pondéré des 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. 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 30 juin 2009:

	<u>Montant</u>	<u>Pourcentage de l'actif net (%)</u>
Dollar américain	4 261	64 %
Livre sterling	1 031	16 %
Dollar australien	484	7 %
Dollar nouvelle-zélande	128	2 %

Au 30 juin 2009, 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 295 000 \$. 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 2009 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 30 juin 2009, 91 % 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 607 000 \$, 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. Les dépenses pour le Tradex Fonds d'actions mondiales ont été réduites de 33 080 \$ au moyen de telles transactions. Il n'est pas possible de prédire si les dépenses seront réduites de façon similaire pendant la deuxième moitié de 2009.

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 terminant le 30 juin figurant dans le tableau suivant :

	2009	2008
En circulation au début de l'exercice	826 054	831 108
Parts émises	46 657	39 510
Parts rachetées	(34 712)	(45 174)
En circulation à la fin de l'exercice	837 999	825 444

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 fournit par une entreprise indépendante d'établissement des cours des titres.

	30 juin 2009	31 décembre 2008
Valeur liquidative par part (\$)	7,93	7,28
Ajustement pour Chapitre 3855 (\$)	(0,05)	(0,06)
Actif net par part (\$)	7,88	7,22

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
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
Vice-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)
Conseillère
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 Management 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