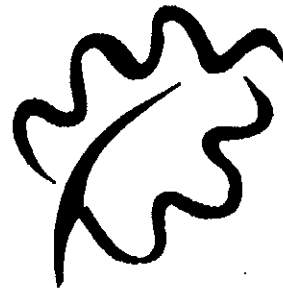


Tradex

TRIMESTRIEL



Quatrième trimestre 2007 Rapport du président aux investisseurs de Tradex

La force remarquable (et la volatilité) du dollar canadien se sont poursuivies au quatrième trimestre, le dollar ayant atteint une pointe historique de 108,52 cents américains au début de novembre avant de retomber pour finir la période à 100,88 cents américains. Pour l'ensemble de l'année, le dollar canadien s'est apprécié, de façon très impressionnante, de 17,6 % par rapport au dollar américain. Fait aussi remarquable, la dernière fois que le dollar canadien s'est négocié au-dessus de 95 cents américains - à plus forte raison qu'il a atteint la parité - c'était il y a 30 ans.

Les marchés des actions sont restés instables pendant le trimestre en raison des effets d'élargissement du faible secteur du logement et de la dévaluation accrue sur le marché hypothécaire à risque aux États-Unis. Pendant le quatrième trimestre, l'indice composé TSX a reculé de 1,9 %, alors que pour l'ensemble de 2007, il était en hausse de 7,2 %. L'indice S&P 500 américain est tombé de 3,8 % pendant le quatrième trimestre, alors qu'il a progressé de 3,5 % pour l'année entière.

Entre temps, l'instabilité sur les marchés du crédit mondiaux et la perspective d'une croissance économique américaine plus lente ont amené tant la Banque du Canada que la Réserve fédérale américaine à baisser leur taux d'intérêt directeur pendant le trimestre. Dans cet environnement, les rendements des obligations d'État ont continué à diminuer et ont fini l'année à un niveau légèrement plus bas qu'à la fin de 2006.

Réduction des dépenses de gestion

Comme le savent la plupart des membres de Tradex, la société fonctionne « au prix coûtant » ou « au seuil de rentabilité » seulement dans l'intérêt de ses investisseurs. Nous sommes uniques parmi les entreprises de fonds mutuels canadiennes à cet égard. En 2007, nos recettes ont augmenté de nouveau en raison des recettes additionnelles provenant de l'administration des fonds de tiers. Ainsi, nous avons été capables de retourner un total de 225 000 \$ en recettes d'exploitation aux trois fonds Tradex, comparativement à 165 000 \$ en 2006 et 145 000 \$ en 2005. Le retour de cet argent dans les Fonds nous a permis de réduire les dépenses de gestion de ces fonds (et les pourcentages des dépenses de gestion). Il représente donc un bénéfice direct aux investisseurs de Tradex.

Assemblée générale annuelle le 30 avril 2008

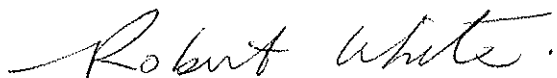
Cette année, l'assemblée générale annuelle de Tradex aura lieu le mercredi 30 avril à 19 h, dans le Salon Clark au Centre RA, 2451, promenade Riverside Ottawa (le Salon Clark est situé à l'extrémité ouest de l'édifice RA). Comme par le passé, tous les trois conseillers en placement seront sur les lieux pour présenter leurs prévisions et répondre aux questions. L'avis officiel de l'assemblée sera posté à la fin de mars, en même temps que le Rapport annuel sur les Fonds. Nous encourageons les investisseurs de Tradex à venir accompagnés d'un ami ou d'un proche qui serait intéressé à adhérer à Tradex.

Tradex distribue aussi des CPG qui offrent des rendements attrayants

À présent, un certain nombre d'institutions de dépôt offrent des taux très attrayants sur les certificats de placement garanti (CPG). Si vous souhaitez acheter des CPG, nous vous recommandons d'obtenir une offre de Tradex parce que nous distribuons des CPG pour un certain nombre de banques et de sociétés de fiducie. En général, nous pouvons obtenir, pour vous, un taux considérablement meilleur que celui offert par les principales banques. Et, évidemment, les CPG sont admissibles à la couverture par l'assurance de la SADC jusqu'à 100 000 \$ par compte, conformément aux règlements de la SADC.

Le compte Tradex Placement-Épargne produit maintenant un rendement de 3,80 %

À compter du 5 décembre 2007, le rendement du compte Tradex Placement-Épargne a été réduit à 3,80 %, ce qui reflète la baisse annoncée par la Banque du Canada de son taux d'intérêt directeur. Par comparaison, l'émission d'obligations d'épargne du Canada en vente produit actuellement un rendement de 2,85 %.



Robert C. White
Le 11 janvier 2008

Tradex Fonds d'actions Limitée (TFA) -- Revue de trimestre -- 31 décembre 2007

	Rendement global			Rendement composé annuel moyen			
	3 derniers mois	6 derniers mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis avril 1960 (création du TFA)
Tradex Fonds d'actions Limitée	-5,0 %	-9,7 %	-4,5 %	7,6 %	11,0 %	6,6 %	10,4 %
Indice de rendement global S&P/TSX*	-1,3 %	0,7 %	9,8 %	16,9 %	18,3 %	9,5 %	--
Fonds d'actions (concentrés) canadiennes médian*	-2,8 %	-3,6 %	1,0 %	10,8 %	12,5 %	7,6 %	--

* Source : Globe Information Services

L'année 2007 a été une année difficile pour beaucoup de fonds d'actions canadiens, y compris le Tradex Fonds d'actions Limitée, qui ont historiquement investi une portion considérable de leur portefeuille dans des actions étrangères et dans des actions financières canadiennes de premier ordre. L'appréciation remarquable de la devise canadienne a entraîné des rendements négatifs en termes de dollar canadiens sur les placements dans des actions étrangères en 2007. En même temps, l'instabilité sur les marchés du crédit qui a commencé aux États-Unis a engendré le recul de 3,8 % de l'Indice plafonné de la finance S&P/TSX pour l'année. Dans cet environnement, la valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'actions Limitée a diminué de 4,5 % pendant l'année. Toutefois, au cours des cinq dernières années, le rendement composé annuel moyen a été de 11,0 %.

Le 31 décembre 2007, les 12 principaux avoirs étaient les suivants :

Société Financière Manuvie	7,8 %	Thomson Corp.	3,0 %
Banque Toronto-Dominion	4,6 %	EnCana	2,9 %
Banque Royale du Canada	4,4 %	Jazz Air Income Trust	2,9 %
S&P 500 Deposit Rec. (U.S.)	4,0 %	Petro Andina Resources	2,6 %
Goldcorp	3,2 %	Duvernay Petro	2,5 %
Telus « A »	3,2 %	Power Corp.	2,5 %

À la fin de l'année, 25 % de la valeur de portefeuille du Fonds étaient placés dans des actions financières canadiennes (y compris ses trois avoirs les plus importants, comme le montre le tableau ci-dessus). Alors que les actions financières canadiennes ont ralenti le rendement du portefeuille en 2007, leur rendement passé a été solide et elles forment le « noyau » du portefeuille de placement du Fonds. Le gestionnaire du portefeuille, Phillips, Hager et North (PH&N), croit que les profits de ces institutions seront plus solides que pendant les cycles de crédit précédents et que leurs perspectives à long terme restent très positives. En fait, vers la fin du trimestre, le Fonds a établi une nouvelle position dans CIBC après la diminution du cours de ses actions, sur la base de l'opinion selon laquelle on a tenu compte des mauvaises nouvelles par rapport à la valeur de l'action de CIBC, et ses profits de base affichent maintenant des prix attrayants.

En ce qui concerne les actions étrangères, des positions dans Citigroup, la Royal Bank of Scotland, les magasins Wal-Mart et Sprint-Nextel ont été éliminées pendant le trimestre, alors qu'une nouvelle position a été établie dans Allstate Insurance. Vers la fin du trimestre, la société PH&N a investi les fonds libérés des ventes étrangères dans S&P 500 Deposit Receipts dans l'intention de redéployer ces fonds dans des actions américaines spécifiques au début de 2008, au fur et à mesure que les occasions se présenteront. À la fin de l'année, 21 % de la valeur totale du portefeuille étaient investis dans des actions étrangères, situation pratiquement inchangée par rapport à la fin du trimestre précédent, mais en baisse de 30 % par rapport au début de 2007.

Dans le secteur de l'énergie, PH&N a remanié les avoirs du Fonds en vendant six positions et en ajoutant deux nouvelles positions. À la fin du trimestre, le portefeuille comprenait 12 actions du secteur de l'énergie, représentant 18 % de la valeur du Fonds (contre 22 % à la fin du trimestre précédent). Les sociétés d'énergie canadiennes de l'Ouest font face à un certain nombre d'importants défis, mais PH&N fait observer que les prix de l'énergie ont augmenté, les ratios cours-bénéfice dans ce secteur se sont améliorés, les coûts des services diminuent et la concurrence concernant les terrains a diminué.

On a également effectué un certain nombre d'ajustements dans d'autres secteurs du portefeuille, y compris l'établissement de nouvelles positions dans le producteur d'uranium Cameco, le producteur d'acier Gerdau Ameristeel, le producteur de contenu sur Internet Kaboose et le producteur de métal Sherritt International. Par contre, on a éliminé des positions dans Loblaws, Jean Coutu, Celestica et Mega Brands.

Pour l'avenir, PH&N croit que la volatilité sur les marchés des actions demeurera forte au cours des prochains mois. Par conséquent, la société continue à faire preuve de prudence dans sa stratégie de placement et se concentre sur le positionnement du Fonds dans des entreprises croissantes de haute qualité dont les actions ont des valeurs attrayantes et produisent des profits durables. En outre, PH&N accordera une attention toute particulière aux faits nouveaux sur le marché américain dans le but de déployer des fonds supplémentaires sur ce marché si les bonnes occasions se présentent.

Tradex Fonds d'obligations (TFO) -- Revue de trimestre – 31 décembre 2007

	Rendement global			Rendement composé annuel moyen			
	3 derniers mois	6 derniers mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sept. 1989 (création du TFO)
Tradex Fonds d'obligations	2,5 %	4,4 %	2,6 %	3,5 %	4,2 %	4,9 %	6,8 %
Indice obligataire universel de rendement total DEX	2,8 %	4,5 %	3,7 %	4,7 %	5,6 %	6,3 %	--
Fonds d'obligations canadiennes médian*	2,1 %	3,3 %	1,7 %	2,9 %	3,8 %	4,5 %	--

* Source : Globe Information Services

La valeur d'un placement dans le Tradex Fonds d'obligations a augmenté de 2,5 % pendant le quatrième trimestre et de 2,6 % au cours de l'année passée.

L'instabilité sur les marchés obligataires et monétaires mondiaux s'est poursuivie pendant le quatrième trimestre alors que les problèmes reliés aux ratios cours-bénéfice de produits structurés (essentiellement les instruments adossés à des crédits mobiliers) et les pertes prévues sur les prêts hypothécaires à risque aux États-Unis se sont aggravés. Cela a mené en général à un resserrement des conditions de crédit ainsi qu'à un élargissement de l'écart dans les taux d'intérêt entre la dette du gouvernement et des entreprises. De plus, les problèmes touchant les marchés du crédit et la faiblesse continue dans le secteur du logement aux États-Unis ont augmenté le risque que la croissance économique aux États-Unis ralentirait davantage et que ce pays pourrait s'orienter vers une récession. En réaction à ces faits nouveaux, la Banque du Canada a baissé son taux d'intérêt directeur d'un quart de point de pourcentage au début du décembre alors que la Réserve fédérale américaine a baissé son taux d'intérêt directeur d'un quart de point de pourcentage à deux reprises pendant le trimestre. En dépit de ces mesures, à la fin de la période, les marchés financiers sont restés très nerveux. Dans cet environnement, les rendements des obligations du gouvernement du Canada ont reculé de 30 à 35 points de base le long de la courbe de rendement pendant le trimestre et ont terminé l'année 2007 à un niveau légèrement plus bas qu'il y a une année, comme le montre le tableau suivant :

Durée à l'échéance	Rendement 31 déc. 2006	Rendement 30 sept. 2007	Rendement 31 déc. 2007
2 ans	4,02 %	4,07 %	3,74 %
3 ans	3,99 %	4,15 %	3,82 %
5 ans	3,99 %	4,20 %	3,87 %
10 ans	4,08 %	4,34 %	3,99 %
30 ans	4,16 %	4,44 %	4,10 %

Source: Banque du Canada. Obligations de référence

À la fin de l'année, 32 % des actifs du Fonds étaient investis dans des obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada, 29 % dans des obligations de gouvernements provinciaux et 39 % dans des obligations de sociétés cotées « A » ou mieux. Il faudrait noter que la portion « d'entreprise » du portefeuille comprend une obligation libellée en dollars canadiens émise au Canada qui est garantie par le gouvernement de l'Allemagne (une « obligation feuille d'érable »); cette obligation représente 9,5 % de la valeur totale du portefeuille du Fonds.

En 2007, le Fonds a affiché une très bonne performance par rapport à d'autres fonds obligataires canadiens en raison de la proportion relativement élevée des obligations d'État dans son portefeuille de placement.

Tradex Fonds d'actions mondiales (FAM) – Revue de trimestre – 31 décembre 2007

	Rendement global			Rendement composé annuel moyen			
	3 derniers mois	6 derniers mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis mai 1999 (création du FAM)	10 ans
Tradex Fonds d'actions mondiales	-4,0 %	-8,2 %	-9,6 %	1,7 %	9,0 %	5,3 %	--
Indice mondial MSCI rendement global (en \$CAN)	-3,2 %	-7,0 %	-7,1 %	6,1 %	6,0 %	--	3,6 %
Fonds d'actions canadiennes mondiales médian*	-3,0 %	-6,3 %	-5,3 %	5,5 %	6,0 %	--	3,4 %

* Source : Globe Information Services

La volatilité sur les marchés des actions mondiaux s'est poursuivie tout au long du quatrième trimestre alors que la dévaluation accrue sur le marché hypothécaire à risque aux États-Unis a augmenté et que les inquiétudes concernant un ralentissement dans la croissance économique mondiale se sont intensifiées.

Parmi les marchés américains, l'indice Dow Jones et l'indice S&P 500 ont enregistré des baisses de 4,5 % et de 3,8 %, respectivement, pendant le trimestre, alors que l'indice composé NASDAQ a reculé de 1,8 %. En Europe, la plupart des marchés des actions ont enregistré de légères pertes au cours du trimestre : l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni a diminué de 0,2 %, alors que l'indice CAC de la France et le Swiss Market Index ont chuté de 1,8 % et 3,4 %, respectivement. L'indice DAX de l'Allemagne a fait exception, progressant de 2,6 % pendant le trimestre. En Asie, l'indice Nikkei 225 du Japon a enregistré une performance inférieure à celle de ses homologues sur les marchés des pays développés, tombant de 8,8 % au cours du trimestre. Par contre, l'indice Hang Seng de Hong Kong a continué à afficher une force remarquable, grimpant de 2,5 %. (Tous les changements sont exprimés en termes de monnaie locale). Dans cet environnement, la valeur d'un placement dans le Fonds a diminué de 4,0 % pendant le quatrième trimestre.

Pour l'ensemble de l'année, la force remarquable du dollar canadien a entraîné des rendements négatifs pour la plupart des fonds d'actions mondiales canadiens en 2007, y compris le Tradex Fonds d'actions mondiales, qui a reculé de 9,6 % au cours de l'année. Toutefois, pendant les cinq dernières années, le rendement composé annuel moyen a été de 9,0 %. En 2007, le dollar canadien s'est apprécié de 17,6 % par rapport au dollar américain, de 6,6 % par rapport à l'Euro, de 10,7 % par rapport au Yen japonais et de 16,5 % par rapport à la livre britannique. Ces augmentations de la devise, en général, ont plus que compensé l'augmentation enregistrée au cours de l'année civile sur les marchés des actions en termes de monnaies locales, comme suit : l'indice Dow Jones des États-Unis, en hausse de 6,4 %; l'indice S&P 500 des États-Unis, en hausse de 3,5 %; l'indice FTSE 100 de Londres, en hausse de 3,8 %; l'indice DAX d'Allemagne, en hausse de 22,3 %; l'indice CAC de la France, en hausse de 1,3 %; l'indice Hang Seng de Hong Kong, en hausse de 39,3 % ; et l'indice Nikkei 225 du Japon, en baisse de 11,1 %.

Pendant le quatrième trimestre, le gestionnaire de portefeuille, City of London Investment Management (CLIM) a augmenté l'exposition du Fonds au marché américain, qui est passée de 20 % à 29 %, alors que les ratios cours-bénéfice se sont améliorés vers

la fin du trimestre suite à la baisse des cours sur ce marché. L'augmentation de la pondération aux États-Unis a été surtout financée par une réduction de l'exposition du Fonds au Japon, qui est passée d'environ 25 % à 18 %. Ailleurs en Asie, le Fonds a augmenté son exposition à Singapour de 2 % à 6 % par les achats d'actions de Singapore Fund Inc., fortement escomptées. La pondération combinée du portefeuille au Royaume-Uni et à l'Europe continentale a été légèrement réduite, passant de 27 % à 23 %. L'exposition du Fonds aux marchés émergents (y compris l'exposition aux métaux précieux) a augmenté à environ 15 % du portefeuille, ce qui a aidé la performance, l'indice MSCI Emerging Markets Index étant monté d'environ 2,5 % pendant le trimestre, comparativement à une chute de 3,2 % dans l'indice MSCI World Index. La situation de trésorerie du Fonds était de 8 % à la fin de l'année, ce qui constituait un mouvement défensif visant à réduire la volatilité dans le portefeuille. Pour l'avenir, CLIM projette de réinvestir cette liquidité de façon opportuniste pendant les premières semaines de 2008.

Des commissions, des commissions de suivi, des honoraires de gestion et autres frais peuvent être associés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Les taux de rendement comprennent le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change souvent, et la performance passée peut ne pas se répéter.

Fonds d'investissement des travailleurs (FIT)

Les FIT ont été établis afin de promouvoir l'investissement de capital de risque au Canada dans le but de s'assurer que notre pays continue à produire de nouveaux emplois et une expansion économique. Ils permettent aux investisseurs moyens d'avoir accès à de petites et moyennes entreprises très prometteuses, y compris celles dans les secteurs de la technologie de l'information et des sciences de la vie.

Afin d'encourager les investisseurs à placer leur argent dans un FIT de qualité, le gouvernement fédéral et plusieurs gouvernements provinciaux offrent aux investisseurs de généreux incitatifs fiscaux. En décembre 2007, le gouvernement de l'Ontario a augmenté le seuil d'admissibilité annuel au crédit d'impôt, qui est passé de 5 000 \$ à 7 500 \$. Par conséquent, selon le type de fonds de capital-risque, les investisseurs de l'Ontario recevront un crédit d'impôt provincial de 15 % ou de 20 % (jusqu'à 1 125 \$ ou 1 500 \$) sur la première tranche de 7 500 \$ investie chaque année. De plus, le gouvernement fédéral fournit un crédit d'impôt de 750 \$ sur la première tranche de 5 000 \$ investie. Et cela dépasse les déductions des REER. Par conséquent, les FIT peuvent aussi convenir aux investisseurs non enregistrés, y compris les personnes qui reçoivent un revenu d'un FERR.

Toutefois, les FIT ne conviennent pas à tout le monde. D'une part, les risques associés aux placements de capital de risque sont élevés. (Par contre, dans des conditions optimales, les avantages peuvent aussi être très élevés). D'autre part, ils sont conçus uniquement pour les investisseurs ayant un horizon à long terme, et si l'on ne conserve pas le FIT pendant au moins huit ans, le crédit d'impôt doit être remboursé.

Le tableau ci-dessous montre l'épargne totale 2007 des résidents de l'Ontario, en supposant que les fonds sont placés dans un REER.

Revenu imposable	Investissement REER	Épargne fiscale REER	Crédit d'impôt d'Ontario FIT*	Crédit d'impôt fédérale FIT*	Épargne fiscale totale	Frais remboursables nets du placement
35 489 \$ - 37 178 \$	5 000 \$	1 233 \$	750 \$	750 \$	2 733 \$	2 267 \$
37 179 \$ - 62 487 \$	5 000 \$	1 558 \$	750 \$	750 \$	3 058 \$	1 942 \$
62 488 \$ - 70 976 \$	5 000 \$	1 649 \$	750 \$	750 \$	3 149 \$	1 851 \$
70 977 \$ - 73 622 \$	5 000 \$	1 770 \$	750 \$	750 \$	3 270 \$	1 730 \$
73 623 \$ - 74 357 \$	5 000 \$	1 970 \$	750 \$	750 \$	3 470 \$	1 530 \$
74 358 \$ - 120 887 \$	5 000 \$	2 170 \$	750 \$	750 \$	3 670 \$	1 330 \$
120 888 \$ et plus	5 000 \$	2 320 \$	750 \$	750 \$	3 820 \$	1 180 \$

Source : GrowthWorks. *15 % des crédits d'impôt fédéraux et provinciaux. Le crédit d'impôt de l'Ontario s'applique aux investissements jusqu'à 7 500 \$. Dans certains cas, le crédit d'impôt de l'Ontario est de 20 %.

Tradex distribue plusieurs fonds d'investissement des travailleurs (FIT), en mettant l'accent sur les fonds suivants :

GrowthWorks --- Le deuxième plus grand gestionnaire indépendant de fonds de travailleurs au Canada avec plus de 800 millions de dollars en actifs sous son administration. En 2005, la société Capital Alliance Ventures Inc. (CAVI), établie à Ottawa, a fusionné avec GrowthWorks Canadian Fund Ltd. Pour obtenir plus de renseignements, visitez le site Web de l'entreprise à www.growthworks.ca.

VenGrowth --- Depuis 1982, VenGrowth a investi plus de 1,3 milliard de dollars dans plus de 180 entreprises. Actuellement, VenGrowth offre trois fonds d'investissement des travailleurs, dont l'Advanced Life Sciences Fund. Pour en savoir davantage sur VenGrowth, visitez le site www.vengrowth.ca.

B.E.S.T. Discoveries Fund --- Le fonds a de très solides antécédents professionnels en ce qui concerne les placements dans un certain nombre d'entreprises établies à Ottawa. En outre, le fonds est récemment devenu un membre associé de l'association nationale pour l'industrie de placement responsable sur le plan social. Pour plus d'informations, visitez son site Web à www.bestfunds.ca.

VentureLink--- Offre quatre différents FIT. Ses fonds donnent aux investisseurs accès à des portefeuilles très diversifiés d'entreprises bien établies qui opèrent dans des industries traditionnelles ainsi que dans des industries dynamiques telles que l'énergie de remplacement. Visitez son site Web à www.venturelinkfunds.com.

Dynamic Venture Opportunities Fund --- Faisant partie du groupe de fonds communs de placement Dynamique très couronné de succès, ce fonds est capable de profiter des compétences et de l'expertise de certains des gestionnaires de portefeuille les plus performants du Canada. Apprenez plus de choses à son sujet en visitant son site Web à www.dynamic.ca.

Pour obtenir de plus amples informations sur la façon d'investir dans un FIT, veuillez communiquer avec Luc, Blair ou Brien au (613) 233-3394 ou au 1-800-567-3863. Vous êtes toujours le bienvenu dans les bureaux de Tradex du centre-ville d'Ottawa. N'oubliez pas que, comme pour les REER, la date limite de placement pour recevoir le crédit d'impôt de 2007 est le 29 février 2008.