



**PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ
SUR LE MARCHÉ CANADIEN**

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels avec le rapport de la direction sur le rendement du Fonds, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 866-473-7376, en nous écrivant à l'adresse suivante : BluMont Capital Corporation, 70 University Avenue, Suite 1200, P.O. Box 16 Toronto, Ontario M5J 2M4, ou en visitant notre site Web à www.blumontcapital.com ou le site de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Portefeuille.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient des informations et des énoncés prospectifs liés, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Portefeuille et à ses résultats d'exploitation. Les informations prospectives comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent grandement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces informations prospectives. Pour cette raison, tout énoncé contenu dans le présent rapport qui n'est pas l'énoncé d'un fait historique est réputé constituer une information prospective. Sans limiter ce qui précède, l'emploi des termes « croire », « prévoir », « planifier », « compter », « s'attendre », « avoir l'intention » ou d'expressions semblables ont pour but de signaler les informations prospectives.

Bien que le Portefeuille estime disposer de fondements raisonnables pour faire les prévisions ou les projections qui sont incluses dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. Par définition, ces informations visent des hypothèses nombreuses, des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas à l'avenir. Ces facteurs englobent, sans s'y limiter, les éléments associés au rendement des marchés boursiers, les attentes concernant les taux d'intérêt et les facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

La liste ci-dessus des facteurs importants ayant une incidence sur les informations prospectives n'est pas exhaustive et il faut aussi tenir compte des autres risques mentionnés dans les documents déposés par le Portefeuille auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Les informations prospectives sont fournies en date du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et le Portefeuille ne s'engage aucunement à mettre à jour ni à modifier publiquement une information prospective, quelle qu'elle soit, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien consiste à dégager une plus-value du capital élevée, tant à court terme qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion d'un nombre concentré de positions acheteur et de positions vendeur dans des titres de capitaux propres et des instruments dérivés sur actions du Canada.

Le Portefeuille investit essentiellement dans des sociétés à forte et à moyenne capitalisation. Il peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont favorables. Le Portefeuille ne se spécialise pas dans un secteur d'activité particulier, mais il investit dans des secteurs qui offrent le meilleur potentiel de dégager des rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle du marché. Le Portefeuille peut également investir dans des options, notamment dans des options de vente ou des options d'achat à l'égard d'un titre précis ou d'un indice boursier, afin de tenter de réduire la volatilité.

Le Portefeuille peut vendre à découvert des titres qui, selon le gestionnaire de portefeuille, sont surévalués, plus particulièrement des titres d'émetteurs dont les données fondamentales se détériorent et qui sont dotés d'un piètre bilan. Le Portefeuille peut également avoir recours à des positions à découvert dans des titres indiciels, comme des fonds négociés en bourse, en vue de préserver le capital et à des fins de couverture. Les placements à découvert ne totaliseront pas plus de 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille. Le Portefeuille peut également détenir des éléments de trésorerie ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation des conditions économiques et de la conjoncture boursière actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire sur une base régulière. Il peut aussi investir dans des titres étrangers qui recèlent des caractéristiques similaires à celles décrites ci-dessus. Le Portefeuille peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, telles que le permettent les lois en valeurs mobilières applicables. Le Portefeuille peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres afin de dégager un revenu additionnel ou comme outil de gestion des liquidités à court terme.

Risque de placement

Les risques d'investir dans le Portefeuille sont conformes à ceux présentés dans le prospectus du Portefeuille daté du 24 avril 2012 (veuillez consulter la rubrique « Facteurs de risque », pages 40 à 50). Il s'agit notamment du risque lié aux marchés boursiers, du risque lié à l'émetteur, du risque lié aux ventes à découvert, du risque lié aux titres étrangers, du risque de change et du risque de liquidité.

Le Portefeuille convient aux clients en quête d'une croissance à moyen ou à long terme (par l'entremise d'une plus-value du capital) et qui ont une tolérance au risque modérée.

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, les actions de série A du Portefeuille ont progressé de 6,6 %, alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a dégagé un gain de 7,7 %. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Portefeuille. Le rendement des autres séries du Portefeuille diffère de celui des actions de série A, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la section « Frais de gestion ».

Au 31 décembre 2012, l'actif net (montant net des positions à découvert et acheteur pour chaque catégorie) du Portefeuille était composé d'actions canadiennes, d'actions américaines, d'actions mondiales, d'obligations canadiennes et d'équivalents de trésorerie, dans des proportions respectives de 66,3 %, de 3,1 %, de 2,5 %, de 6,4 % et de 21,8 %.

Les titres du Boyd Group Income Fund (en hausse de 48 %) et de Gibson Energy (en hausse de 21 %) ont le plus fortement contribué au rendement du Portefeuille au cours de l'exercice, ces deux placements représentant très bien notre penchant pour les entreprises qui sont en mesure d'accroître leurs dividendes de façon régulière. Dans

un contexte éprouvant pour les actions, les sociétés dont les flux de trésorerie sont très prévisibles et sûrs, qui sont dotées d'un bilan sain et, par conséquent, sont en mesure d'accroître leur dividende, ont tendance à afficher les meilleurs résultats. Il s'agissait d'un thème clé pour le Portefeuille en 2012, lequel continuera de l'être en 2013.

Au Canada, nous repérons toujours les meilleures occasions de placement dans le secteur des infrastructures énergétiques, puisque le pays s'affaire à bâtir l'infrastructure nécessaire pour exporter ses abondantes ressources énergétiques, qui sont actuellement laissées en friche. Dans ce secteur, le plus important du Portefeuille, nous sommes toujours à l'affût des meilleures idées de placement pour participer à cette industrie en effervescence. En revanche, nous évitons le secteur des matières de base. Malgré l'expertise du Canada dans le secteur minier, nous considérons les placements de ce segment comme étant peu intéressants en ce moment. La hausse des coûts d'exploitation, combinée à la montée en flèche des capitaux requis pour mettre de nouveaux projets en œuvre, font en sorte que les rendements ne sont pas satisfaisants pour les investisseurs dans les actions. De plus, les finances de la majorité des pays du monde entier sont en mauvais état en raison de la crise financière et ceux-ci cherchent désespérément à accroître leurs revenus. L'augmentation des impôts dans le secteur minier est devenue monnaie courante puisque les activités minières sont habituellement peu populaires auprès des électeurs.

Nous avons fait preuve de prudence à l'égard de la Chine en 2012, ce qui explique principalement notre participation réduite au secteur minier au début de l'exercice. Préoccupés par la hausse de l'inflation et la surchauffe du secteur de l'habitation du pays, ses dirigeants ont été forcés d'adopter des politiques de resserrement en 2012. De plus, à ce moment, la Chine était en plein cœur d'un important changement d'orientation en faveur des dépenses de consommation intérieure (35 % du PIB) et au détriment des exportations (25 % du PIB), ce qui a causé des bouleversements au sein de son économie. Or, nous avons fait le bon choix, le ralentissement de la croissance économique en Chine s'étant traduit par une baisse du prix des marchandises tout au long de l'année. Malgré l'exposition réduite du Portefeuille au secteur des marchandises, les quelques actions de petites sociétés des ressources qui restaient dans le portefeuille ont été à l'origine de certaines de ses plus grandes pertes.

Comme nous commençons à constater des améliorations importantes dans l'économie chinoise, nous sommes d'avis que ce pays a réussi à orchestrer un atterrissage en douceur. Les activités manufacturières se sont intensifiées en décembre et ont touché un sommet en 19 mois, indiquant que les politiques de resserrement monétaire du pays n'ont eu aucune répercussion négative sur l'un des moteurs clés de son économie. Les marchés des marchandises ont repris du poil de la bête, à la lumière de l'abaissement des taux d'intérêt phares et de l'assouplissement des exigences en matière de capital. De plus, le gouvernement a approuvé une somme de près de 1 billion de dollars pour de nouveaux projets d'infrastructure. Nous nous attendons à ce que la reprise de la croissance de l'économie chinoise en 2013 aide les investisseurs à regagner confiance dans les actions des ressources et, par conséquent, dans le marché boursier canadien, qui a considérablement languï au cours de la dernière année.

Les États-Unis ont évité de justesse le soi-disant gouffre financier et ils seront aux prises avec le problème du plafond de la dette en mars. Les pourparlers visant la résolution des problèmes budgétaires ont seulement été remis au mois de février, où l'on peut s'attendre à d'autres négociations acrimonieuses. Vu l'accroissement des déficits budgétaires et de l'endettement aux États-Unis, le déclassement de la notation représente une menace réelle pour ce pays. Malheureusement, cette situation est susceptible d'inciter les sociétés américaines à continuer de thésauriser, plutôt qu'à favoriser leur croissance en effectuant des dépenses en immobilisations ou des acquisitions. Par conséquent, nous avons maintenu une position défensive aux États-Unis en nous concentrant principalement sur les occasions de restructuration spéciales et les sociétés du secteur des biens de consommation qui exploitent des marques attrayantes mondialement.

Malgré les signes d'amélioration encourageants des marchés américains de l'habitation et de l'emploi et de l'activité économique en Chine, nous continuons d'adhérer à une stratégie de placement prudente. Il y a encore trop de questions financières, structurelles et politiques non résolues qui risquent de ressurgir soudainement et d'attiser la volatilité des marchés. Nous continuons de préférer les sociétés qui sont en mesure d'assurer une croissance prévisible de leurs flux de trésorerie et qui partagent cette croissance avec leurs actionnaires en leur versant des dividendes accrus. Parmi les sociétés qui versent des dividendes progressivement supérieurs et qui nous plaisent

particulièrement, il y a lieu de mentionner Alaris Royalty, Boyd Group, Cineplex, Gibson Energy, Metro et Telus. Nous demeurons à l'affût de sociétés qui exploitent des modèles d'affaires attrayants au Canada et ailleurs et qui recèlent un potentiel d'accroître leurs dividendes.

Événements récents

Le 6 janvier 2012, Exemplar Portfolios Ltd. a reçu l'approbation de la Commission des valeurs de l'Ontario de commencer à émettre des actions de série L des Portefeuilles. Les actions de série L conviennent aux investisseurs individuels se procurant des actions assorties de l'option avec frais de souscription réduits, en vertu de laquelle aucune commission de vente n'est facturée à l'achat, mais des frais de rachat pourraient être applicables au moment du rachat. Veuillez vous reporter au prospectus daté du 24 avril 2012 pour obtenir plus de renseignements.

Opérations entre apparentés

Le 24 avril 2008, BluMont Capital a fourni au Portefeuille des capitaux de lancement de 50 000 \$ en actions de série A. Au 31 décembre 2012, BluMont Capital détenait 522 actions de série A et 4 699 actions de série F du Portefeuille.

Frais de gestion

BluMont Capital Corporation (le « gestionnaire ») reçoit des frais de gestion mensuels (les « frais de gestion »), lesquels sont constatés et calculés sur une base quotidienne selon un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille et payables mensuellement. Le taux annuel des frais de gestion applicable au Portefeuille est de 1,65 % pour les actions de série A et de série R, de 1,95 % pour les actions de série L et de 0,65 % pour les actions de série F. Les porteurs d'actions de série I du Portefeuille paient des frais de gestion négociés. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, les frais de gestion se sont élevés à 1 076 767 \$ (1 050 797 \$ en 2011). Les frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion datée du 10 janvier 2012 ne donne aucune précision à l'égard de la répartition de services. À même ces frais de gestion, le gestionnaire paie des frais au conseiller en valeurs (en l'occurrence, BluMont Capital), qui offre des services de gestion de portefeuille. Une partie des frais de gestion versés par le Portefeuille sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des actions du Portefeuille. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels et les commissions de suivi afférents au Portefeuille.

	Actions de série A	Actions de série R	Actions de série F	Actions de série L	Actions de série I
Frais de gestion (taux annuel, en %)	1,65 %	1,65 %	0,65 %	1,95 %	Négociables
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	45,40 %	4,30 %	- %	- %	- %

En outre, le Portefeuille paie à BluMont Capital des primes de rendement (« primes de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent du rendement du Portefeuille sur une période de un an par rapport au rendement record (le « rendement record ») du Portefeuille. Aucune prime de rendement n'est payable si le taux de rendement annuel minimal de 6 % n'est pas atteint. Les primes de rendement seront payables chaque fois que le Portefeuille dégagera un rendement supérieur au rendement record et à son taux de rendement minimal. Veuillez vous reporter au prospectus détaillé du Portefeuille daté du 24 avril 2012 pour obtenir plus de détails concernant les primes de rendement. Le rendement record au 31 décembre 2011 était de 14,6959 \$ pour les actions de série A, de 15,0048 \$ pour les actions de série F, de 14,6633 \$ pour les actions de série I et de 12,2956 \$ pour les actions de série R. Comme les actions de série L ont été créées récemment, leur rendement record est de 10 \$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, des primes de rendement totalisant 25 966 \$ (2 434 \$ en 2011) ont été

imputées au Portefeuille. Les primes de rendement sont calculées et constatées sur une base quotidienne de sorte que, à la fin de chaque journée et dans la mesure du possible, le prix de l'action reflète toutes les primes de rendement payables par le Portefeuille. Les primes de rendement du Portefeuille sont calculées et constatées chaque jour, mais elles ne sont payables qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel de celui-ci.

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Portefeuille et les impute à ce dernier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 85 855 \$ (166 100 \$ en 2011) du total des charges d'exploitation du Portefeuille.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent certaines données financières clés sur le Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers antérieurs du Portefeuille. Ces renseignements proviennent des états financiers du Portefeuille et tiennent compte des charges imputées au Portefeuille.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A					
Pour les exercices clos les 31 décembre	2012	2011	2010	2009	2008[†]
Actif net au début de l'exercice¹	13,50 \$	14,66 \$	12,05 \$	10,50 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	0,42	0,23	0,19	0,14	0,15
Total des charges	(0,35)	(0,37)	(0,95)	(0,47)	(0,23)
Gains réalisés au cours de l'exercice	0,13	0,57	0,78	0,32	0,31
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	0,65	(1,57)	3,00	1,73	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,85 \$	(1,14) \$	3,02 \$	1,72 \$	0,37 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,32)	(0,13)	(0,09)	-	(0,01)
Dividendes	-	-	-	(0,04)	-
Total des distributions	(0,32)	(0,13)	(0,09)	(0,04)	(0,01)
Actif net à la fin de l'exercice¹	14,08 \$	13,50 \$	14,66 \$	12,05 \$	10,50 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES[†] – SÉRIE A					
Pour les exercices clos les 31 décembre	2012	2011	2010	2009	2008[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	44 093 \$	50 186 \$	36 965 \$	14 469 \$	7 209 \$
Nombre d'actions en circulation	3 191 673	3 704 149	2 515 307	1 208 323	686 977
Ratio des frais de gestion ³	2,53 %	2,57 %	6,6 %	4,50 %	1,41 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	2,66 %	2,82 %	7,21 %	6,10 %	3,26 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	80,43 %	89,28 %	107,67 %	158,64 %	1 502,00 %*
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,10 %	0,23 %	0,25 %	0,31 %	0,41 %*

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F					
Pour les exercices clos les 31 décembre	2012	2011	2010	2009	2008[†]
Actif net au début de l'exercice¹	13,94 \$	14,97 \$	12,21 \$	10,54 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	0,44	0,24	0,19	0,15	0,14
Total des charges	(0,22)	(0,22)	(0,87)	(0,41)	(0,12)
Gains réalisés au cours de l'exercice	0,16	0,53	0,81	0,32	0,44
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	0,55	(1,65)	3,05	1,89	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,93 \$	(1,10) \$	3,18 \$	1,95 \$	0,44 \$
Distributions² :					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,33)	(0,14)	(0,09)	-	(0,02)
Dividendes	-	-	-	(0,04)	-
Total des distributions	(0,33)	(0,14)	(0,09)	(0,04)	(0,02)
Actif net à la fin de l'exercice¹	14,68 \$	13,94 \$	14,97 \$	12,21 \$	10,54 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Pour les exercices clos les 31 décembre	2012	2011	2010	2009	2008[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	12 083 \$	10 597 \$	6 975 \$	2 966 \$	846 \$
Nombre d'actions en circulation	837 836	757 781	464 840	241 507	80 325
Ratio des frais de gestion ³	1,54 %	1,49 %	5,9 %	3,93 %	0,70 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	1,67 %	1,74 %	6,51 %	5,32 %	2,55 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	80,43 %	89,28 %	107,67 %	158,64 %	1 502,00 %*
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,10 %	0,23 %	0,25 %	0,31 %	0,41 %*

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE I**Pour les exercices clos les 31 décembre et la période du 1^{er} janvier au 18 décembre 2012**

	2012[‡]	2011	2010	2009	2008[†]
Actif net au début de la période¹	13,73 \$	14,63 \$	11,86 \$	10,18 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	0,39	0,23	0,17	0,13	0,11
Total des charges	(0,13)	(0,11)	(0,69)	(0,30)	(0,04)
Gains réalisés au cours de la période	0,18	0,64	0,78	0,31	0,13
Gains non réalisés (pertes) au cours de la période	0,63	(1,53)	2,60	1,66	0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	1,07 \$	(0,77) \$	2,86 \$	1,80 \$	0,25 \$
Distributions ² :					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,14)	(0,09)	-	(0,01)
Dividendes	-	-	-	(0,04)	-
Total des distributions	-	(0,14)	(0,09)	(0,04)	(0,01)
Actif net à la fin de la période¹	14,81 \$	13,73 \$	14,63 \$	11,86 \$	10,18 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE I**Pour les exercices clos les 31 décembre et la période du 1^{er} janvier au 18 décembre 2012**

	2012[‡]	2011	2010	2009	2008[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 622 \$	1 477 \$	1 523 \$	1 183 \$	869 \$
Nombre d'actions en circulation	109 503	107 233	103 836	99 165	85 351
Ratio des frais de gestion ³	0,97 %*	0,77 %	4,80 %	3,01 %	0,21 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	1,10 %*	1,02 %	5,39 %	4,07 %	2,11 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	80,43 %	89,28 %	107,67 %	158,64 %	1 502,00 %*
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,10 %	0,23 %	0,25 %	0,31 %	0,41 %*

[‡] Au 18 décembre 2012, toutes les actions de série I avaient été rachetées. Par conséquent, les données présentées ci-dessus représentent les faits saillants de cette série d'actions pour la période allant du 1^{er} janvier au 18 décembre 2012.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE R**Pour les exercices clos les 31 décembre**

	2012	2011	2010	2009[†]
Actif net au début de l'exercice¹	11,31 \$	12,26 \$	10,09 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :				
Total des revenus	0,35	0,19	0,14	0,02
Total des charges	(0,30)	(0,31)	(0,67)	(0,04)
Gains réalisés au cours de l'exercice	0,08	0,58	0,63	0,05
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	0,65	(1,27)	1,94	0,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,78 \$	(0,81) \$	2,04 \$	0,12 \$
Distributions ² :				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,27)	(0,11)	(0,09)	-
Dividendes	-	-	-	(0,03)
Total des distributions	(0,27)	-	(0,09)	(0,03)
Actif net à la fin de l'exercice¹	11,79 \$	11,31 \$	12,26 \$	10,09 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE R

Pour les exercices clos les 31 décembre	2012	2011	2010	2009[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 253 \$	5 094 \$	7 257 \$	10 736 \$
Nombre d'actions en circulation	367 742	448 997	590 234	1 058 226
Ratio des frais de gestion ³	2,53 %	2,62 %	5,6 %	3,82 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	2,66 %	2,88 %	6,26 %	5,18 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	80,43 %	89,28 %	107,67 %	158,64 %*
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,10 %	0,23 %	0,25 %	0,31 %*

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

Pour la période allant de la date de création au 31 décembre 2012	2012[†]
Actif net au début de la période¹	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :	
Total des revenus	0,30
Total des charges	(0,34)
Gains réalisés au cours de la période	0,27
Gains non réalisés au cours de la période	0,07
Augmentation totale liée aux activités¹ :	0,30 \$
Distributions² :	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,23)
Dividendes	-
Total des distributions	(0,23)
Actif net à la fin de la période¹	9,97 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Pour la période allant de la date de création au 31 décembre 2012	2012[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	2 052 \$
Nombre d'actions en circulation	209 212
Ratio des frais de gestion ³	3,71 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	3,85 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	80,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,10 %

[†]Les actions des séries A et F ont commencé à être offertes le 20 mai 2008. Celles de série I ont été offertes pour la première fois le 3 juillet 2008 et avaient été entièrement rachetées au 18 décembre 2012. Les séries R et L ont commencé leurs activités le 30 novembre 2009 et le 1^{er} février 2012, respectivement.

*Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par action présenté se rapporte à l'actif net déterminé en vertu des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et est tiré des états financiers du Portefeuille. L'actif net présenté dans les états financiers peut être différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du Portefeuille. La valeur liquidative est calculée en fonction de l'évaluation à la juste valeur telle qu'elle est définie par le Règlement 81-106 (le « Règlement 81-106 »), alors que l'actif net est calculé selon les PCGR du Canada. Une explication de ces différences est présentée dans les notes annexes. L'actif net est fonction du nombre réel d'actions en circulation à la date indiquée. L'augmentation liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de l'exercice.
2. Les distributions ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille.
3. Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le ratio des frais de

gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 et, par conséquent, comprend la prime de rendement, qui était auparavant présentée séparément en dollars.

4. Le gestionnaire a pris en charge certains frais que le Portefeuille devrait autrement payer, ou y a renoncé. Le montant ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à cette renonciation ou prise en charge.
5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Portefeuille gère activement ses placements. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Portefeuille au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Portefeuille.

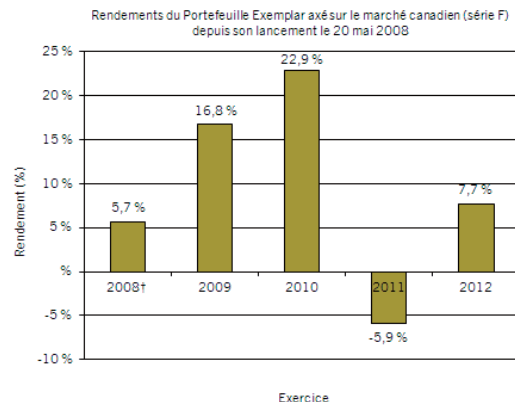
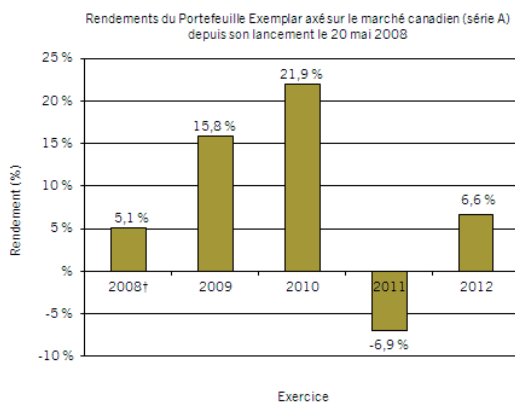
Rendement passé

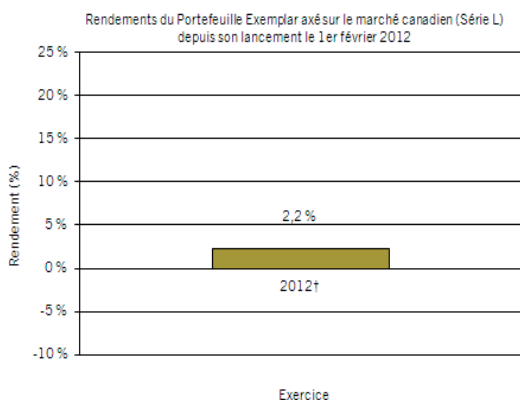
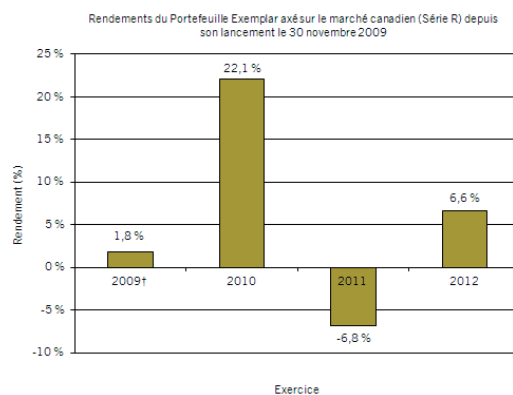
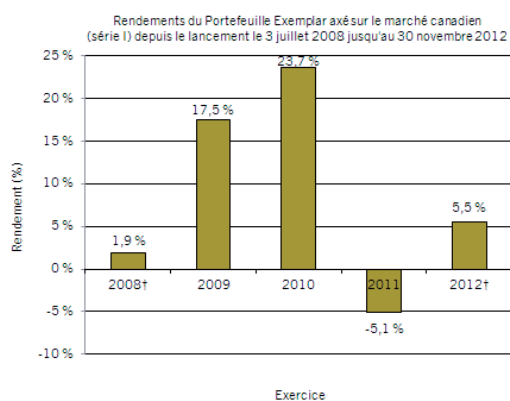
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Portefeuille au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille. Si votre placement dans le Portefeuille est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer de l'impôt sur ces distributions. Les distributions sur le revenu gagné par le Portefeuille et sur les gains en capital réalisés sont imposables l'année où elles sont reçues, que celles-ci aient été versées en espèces ou réinvesties dans des actions additionnelles. L'information sur les rendements n'a pas été ajustée pour tenir compte des incidences fiscales potentielles pour un investisseur.

Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des actions. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le rendement. Un placement dans le Portefeuille n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Portefeuille ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats futurs.

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.





† Le rendement indiqué porte sur un exercice partiel.

Rendements annuels composés (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement global annuel composé du Portefeuille et de l'indice de valeur de rendement global S&P/TSX (« S&P/TSX TRIV ») (indice pondéré en fonction des cours du marché regroupant les 300 titres les plus importants et qui comptent le plus grand nombre d'actionnaires inscrits à la Bourse de Toronto) pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2012 (à l'exception de la série I, dont les renseignements sont présentés pour la période close le 30 novembre 2012). Les rendements relatifs présentent le rendement du Portefeuille comparativement à celui de l'indice S&P/TSX TRIV, son indice de référence.

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Annualisé, depuis la création	Rendement global cumulatif
Série A	1,2 %	0,8 %	6,5 %	6,6 %	6,6 %	8,7 %	47,3 %
Série F	1,2 %	1,0 %	7,0 %	7,7 %	7,6 %	9,7 %	53,7 %
Série I	-0,5 %	2,9 %	6,0 %	5,5 %	8,7 %	9,6 %	50,1 %
Série R	1,2 %	0,8 %	6,5 %	6,6 %	6,6 %	6,9 %	23,4 %
Série L	1,0 %	0,5 %	5,7 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
S&P/TSX TRIV	2,0 %	1,7 %	8,9 %	7,2 %	4,8 %	-0,7 %	-3,2 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2012

L'aperçu du portefeuille présenté ci-dessous contient de l'information sur l'ensemble du Portefeuille. Cet aperçu peut changer en raison des opérations courantes effectuées au sein du portefeuille. Vous pouvez obtenir des mises à jour trimestrielles en vous adressant à BluMont Capital au 866-473-7376, ou en visitant le site Web de BluMont Capital à l'adresse www.blumontcapital.com.

25 principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Pondération régionale	% de l'actif net
Gibson Energy Inc.	5,2 %	Positions acheteur	
BCE Inc.	3,6 %	Canada	74,1 %
Keyera Corporation	3,5 %	États-Unis	3,3 %
Epsilon Energy Limited, 7,75 %, 31 mars 2017	3,5 %	Monde	2,5 %
Catamaran Corporation	3,1 %	Autres actifs, moins les passifs	21,7 %
Boyd Group Income Fund	3,0 %		
Valeant Pharmaceuticals International Inc.	2,5 %	Positions vendeur	
Banque Nationale du Canada	2,3 %	Canada	(1,4) %
Alaris Royalty Corporation	2,2 %	États-Unis	(0,2) %
Compagnie des chemins de fer nationaux	2,1 %		
TELUS Corporation, cat. A, sans droit de vote	2,0 %		
Banque Toronto-Dominion	1,9 %	Pondération sectorielle	% de l'actif net
Badger Daylighting Inc.	1,9 %	Positions acheteur	
Open Text Corporation	1,8 %	Énergie	15,9 %
Stella-Jones Inc.	1,7 %	Matières de base	8,3 %
Canadian Utilities Inc., 4,9 %, actions priv., série AA	1,7 %	Produits industriels	11,2 %
Black Diamond Group Limited	1,5 %	Biens de consommation discrétionnaire	4,9 %
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B	1,4 %	Biens de consommation de base	3,3 %
SPDR Gold Trust	1,2 %	Soins de santé	5,6 %
MacDonald, Dettwiler & Associates Limited	1,2 %	Services financiers	10,5 %
Detour Gold Corporation, 5,5 %, 30 nov. 2017	1,2 %	Équivalents d'indice	0,1 %
The Descartes Systems Group Inc.	1,2 %	Technologies de l'information	5,6 %
Coastal Energy Company	1,2 %	Services de télécommunications	6,2 %
West Fraser Timber Company Limited	1,2 %	Services publics	1,9 %
CI Financial Corporation	1,1 %	Obligations de sociétés	6,4 %
		Autres actifs, moins les passifs	21,7 %
Total	53,2 %		
Total de l'actif net	63 678 256 \$	Positions vendeur	
		Énergie	(0,7) %
		Matières de base	(0,2) %
		Produits industriels	(0,5) %
		Biens de consommation de base	(0,2) %

