



PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ
RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour le semestre clos le 30 juin 2012

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du Portefeuille Exemplar diversifié (le « Portefeuille »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers semestriels 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 a 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

Le Portefeuille vise à dégager un rendement à long terme absolu et un rendement rajusté selon le risque élevés, tout en ayant le potentiel d'afficher une faible corrélation avec les rendements des marchés mondiaux des actions et des titres à revenu fixe. Pour ce faire, le Portefeuille sélectionne et gère des positions acheteur et des positions vendeur au sein d'un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale composé de contrats à terme standardisés, d'options, de contrats à terme et d'autres instruments dérivés financiers sur des marchandises agricoles et des produits de base autres que les métaux, des métaux, des sources d'énergie, des devises, des taux d'intérêt et des indices boursiers.

La stratégie de placement fondamentale du sous-conseiller en valeurs du Portefeuille, Integrated Managed Futures Corp. (« IMFC »), repose sur une stratégie de budgétisation des risques visant à attribuer des capitaux aux marchés et à utiliser ce capital en fonction du montant de la prime de risque actualisé par les marchés. IMFC a recours à un budget de risque fixe qui cible un écart-type moyen négatif annualisé à long terme qui est inférieur à 13 %. L'écart-type négatif est une mesure du risque qui se concentre sur les rendements se situant en deçà du rendement minimum acceptable. Ce budget de risque est alors réparti de façon égale sur plus de 60 marchés et rajusté en fonction de leur volatilité et de leurs corrélations. En raison de cette méthode de répartition, une portion de 50 % du budget de risque du portefeuille est généralement attribuée aux marchés des contrats à terme standardisés sur marchandises agricoles et industrielles négociées à l'échelle mondiale, et l'autre portion de 50 % est attribuée aux marchés mondiaux des contrats à terme standardisés sur devises, sur la dette publique gérée par le Trésor et sur indices boursiers.

La mesure dans laquelle le budget de risque attribué à un marché est utilisé est alors déterminée en fonction de la position nette de plusieurs stratégies de négociation ou d'algorithmes qui permettent d'avoir un aperçu des cours du marché afin d'établir les tendances des primes de risque et leurs changements au fil du temps. Les budgets de risque non utilisés qui découlent de signaux sous-jacents contradictoires ne sont pas réattribués à d'autres marchés, mais sont attribués à la composante en trésorerie. En plus de la stratégie de placement fondamentale, le sous-conseiller en valeurs peut avoir recours à des stratégies de négociation fondées sur d'autres anomalies ou tendances structurelles persistantes identifiées dans les données afférentes au marché.

Le sous-conseiller en valeurs effectue des opérations sur des bourses mondiales extrêmement liquides qui peuvent comprendre, mais sans s'y limiter, tous les marchés de contrats à terme standardisés aux États-Unis et au Canada, la London Metals Exchange (LME), l'Euronext-LIFFE, l'Eurex Deutschland (EUREX), l'International Petroleum Exchange of London Limited (IPE), la Singapore International Monetary Exchange (SIMEX), la Sydney Futures Exchange Ltd. et la Tokyo Commodities Exchange (TCE).

Le Portefeuille peut 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 sous-conseiller en valeurs sur une base régulière.

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 34 à 44). 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

Les actions de série A du Portefeuille ont essuyé des pertes de 3,99 % pour la période close le 30 juin 2012, alors que leur indice de référence, le Newedge CTA Index, a baissé de 0,64 % pendant la même période. 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 30 juin 2012, la composante en trésorerie représentait environ 89,97 % de l'actif du Portefeuille, alors que le reste était engagé dans des marges obligatoires pour les contrats à terme standardisés détenus par le Portefeuille.

Au début du premier semestre de 2012, le Portefeuille était structuré en vue d'une conjoncture négative, mais il a changé son fusil d'épaule lorsque l'appétit des investisseurs pour le risque et la corrélation entre les marchés ont changé suivant les mesures adoptées par les banques centrales le 30 novembre dernier. Par conséquent, nous avons dégagé des résultats négatifs au premier trimestre, nos anciennes positions étant sur le point d'être vendues. La baisse du degré de corrélation au sein des marchés pendant cette période de « dégageant » s'est traduite par des placements dans des positions acheteur et à découvert qui ont été établis en fonction de tendances ayant commencé à se dessiner à la lumière des caractéristiques fondamentales de marchés individuels, plutôt qu'en fonction de facteurs macroéconomiques. Au début de la période, nous avons notamment établi des positions acheteur dans des actions, des obligations et le pétrole brut, de même que des positions à découvert dans les métaux de base et le gaz naturel. Le Portefeuille a également ajouté des positions vendeur dans l'euro et des positions acheteur dans le dollar américain par rapport aux principales devises. Tôt dans la première moitié de l'année, le Portefeuille détenait également une position à découvert nette dans les marchés des engrais, principalement dans le blé, le canola et le soya.

Deux événements majeurs sont survenus au cours du deuxième trimestre, soit la recrudescence des craintes entourant la dette souveraine en Europe et la sécheresse dans le Midwest américain, lesquelles ont eu des retombées positives sur le Portefeuille. Pour ce qui est de la détérioration des conditions en Europe, certaines des participations établies avant la crise, notamment des positions acheteur dans le dollar américain et dans des obligations de même que des positions à découvert dans les métaux de base, recelaient des caractéristiques de nature défensive, ce qui a ajouté une valeur considérable en avril et en mai. De plus, le Portefeuille a été en mesure de passer rapidement d'une position vendeur à acheteur dans les engrais et a tiré parti de la montée en flèche des prix dans ce secteur. Ensemble, ces événements ont contribué à la reprise d'environ 10 % du Portefeuille en avril et en mai, ce qui lui a permis de clôturer ce dernier mois en territoire positif (sur une base cumulative).

La première moitié de l'année s'est cependant terminée sur une note négative, le Portefeuille ayant renoncé à une partie des gains enregistrés en avril et en mai au cours du mois de juin, moment où les marchés boursiers se sont stabilisés, pour ensuite soudainement perdre environ 3 % le dernier jour de juin, alors que les actions et les métaux précieux grimpaient et que l'euro se dépréciait une fois de plus par rapport au dollar américain et aux autres devises principales.

Pour l'avenir, les risques qui sévissent depuis les dernières années persistent, notamment la saga en Europe, la fragilité de la reprise aux États-Unis, qui est vulnérable aux détériorations cycliques, et la possibilité d'au moins un ralentissement (ou plus) en Chine. Il est certain que, au moment de rédiger ce commentaire, la reprise économique semblait ralentir partout dans le monde. Cela dit, les marchés n'ont pas encore flanché lorsqu'ils étaient au bord du précipice, signalant que, jusqu'à présent, les mesures d'assouplissement quantitatif permettent d'apaiser les craintes voulant qu'un événement donné paralyse le système financier. Les tendances caractérisées par les craintes qui s'emparent du marché en réaction à un événement précis et qui conduisent ce dernier au bord du désespoir pendant une reprise fragile, sans toutefois l'y faire tomber, laissent davantage présager la formation d'une base solide après la crise financière mondiale que l'acharnement de la crise elle-même. Cela dit, compte tenu du caractère imprévisible du marché, de la psychologie grégaire et de la fragilité de l'économie mondiale, plus particulièrement de celle de l'Europe, notre structure demeurera flexible et facilement modifiable jusqu'à ce que

des tendances mondiales émergent. De plus, en attendant que des tendances donnent le ton à des résultats positifs, la gestion du risque sera essentielle à la préservation du patrimoine.

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 en vertu 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 imputée 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 2009, BluMont Capital Corporation a fourni au Portefeuille des capitaux de lancement de 5 000 \$ et de 45 000 \$ en actions de série A et de série F, respectivement. BluMont Capital détient actuellement 500 actions de série A et 4 500 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 selon un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable et payables mensuellement. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux actions de série A, de série L et de série F du Portefeuille est de 2,00 %, de 2,30 % et de 1,00 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2012, les frais de gestion se sont élevés à 372 651 \$. 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 sous-conseiller en valeurs (en l'occurrence, IMFC), qui offre des services de gestion de portefeuille. Tous les frais et charges payables au sous-conseiller en valeurs en contrepartie de ses services incombent à BluMont Capital, et non au 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 F	Actions de série L
Frais de gestion <i>(taux annuel, en %)</i>	2,00 %	1,00 %	2,30 %
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	34,60 %	- %	- %

En outre, le Portefeuille paie à BluMont Capital une prime de rendement (« prime 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 12,0880 \$ pour les actions de série A et de 12,2882 \$ pour les actions de série F. Comme les actions de série L ont été créées récemment, leur rendement record est de 10 \$. Pour le semestre clos le 30 juin 2012, le Portefeuille a constaté une prime de rendement de 39,00 \$. 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 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 le semestre clos le 30 juin 2012, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 31 530 \$ 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 le semestre clos le 30 juin 2012 et les exercices clos les 31 décembre

	2012	2011	2010	2009†
Actif net, au début de la période¹	11,72 \$	12,02 \$	10,72 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :				
Total des revenus	(0,30)	(0,16)	2,12	0,52
Total des charges	(0,16)	(0,34)	(0,65)	(0,34)
Gains réalisés (pertes) au cours de la période	-	-	(0,01)	-
Gains non réalisés au cours de la période	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	(0,46) \$	(0,50) \$	1,46 \$	0,18 \$
Distributions ² :				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	-
Actif net, à la fin de la période¹	11,26 \$	11,72 \$	12,02 \$	10,72 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A

Pour le semestre clos le 30 juin 2012 et les exercices clos les 31 décembre

	2012	2011	2010	2009†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	25 794 \$	26 572 \$	15 252 \$	3 715 \$
Nombre d'actions en circulation	2 300 681	2 272 995	1 261 728	343 949
Ratio des frais de gestion ³	2,79 %*	2,77 %	5,07 %	5,88 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	2,94 %*	3,00 %	5,85 %	12,00 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F

Pour le semestre clos le 30 juin 2012 et les exercices clos les 31 décembre

	2012	2011	2010	2009†
Actif net, au début de la période¹	12,06 \$	12,22 \$	10,80 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :				
Total des revenus	(0,34)	(0,06)	1,94	0,72
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,53)	(0,20)
Gains réalisés (pertes) au cours de la période	-	-	(0,02)	-
Gains non réalisés au cours de la période	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	(0,44) \$	(0,27) \$	1,39 \$	0,52 \$
Distributions² :				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	-
Actif net, à la fin de la période¹	11,64 \$	12,06 \$	12,22 \$	10,80 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Pour le semestre clos le 30 juin 2012 et les exercices clos les 31 décembre

	2012	2011	2010	2009†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	17 258 \$	16 957 \$	11 057 \$	5 152 \$
Nombre d'actions en circulation	1 487 318	1 410 527	899 810	473 389
Ratio des frais de gestion ³	1,74 %*	1,71 %	5,07 %	5,88 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	1,89 %*	1,94 %	5,85 %	12,00 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

Pour la période allant du début des activités au 30 juin

2012†

Actif net, au début de la période¹	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :	
Total des revenus	0,14
Total des charges	(0,13)
Gains réalisés (pertes) au cours de la période	-
Gains non réalisés au cours de la période	-
Augmentation totale liée aux activités¹ :	0,01 \$
Distributions² :	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-
Dividendes	-
Total des distributions	-
Actif net, à la fin de la période¹	10,02 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Pour la période allant du début des activités au 30 juin

2012†

Valeur liquidative (en milliers) ¹	944 \$
Nombre d'actions en circulation	95 064
Ratio des frais de gestion ³	3,21 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	3,40 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	s.o.

†Les actions de séries A et F ont commencé à exercer leurs activités le 1^{er} mai 2009, alors que celles de série L ont commencé le 7 février 2012.

*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 afférentes aux états financiers. L'actif net est fonction du nombre réel d'actions en circulation à la date indiquée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.
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 la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. 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 la période.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Portefeuille.

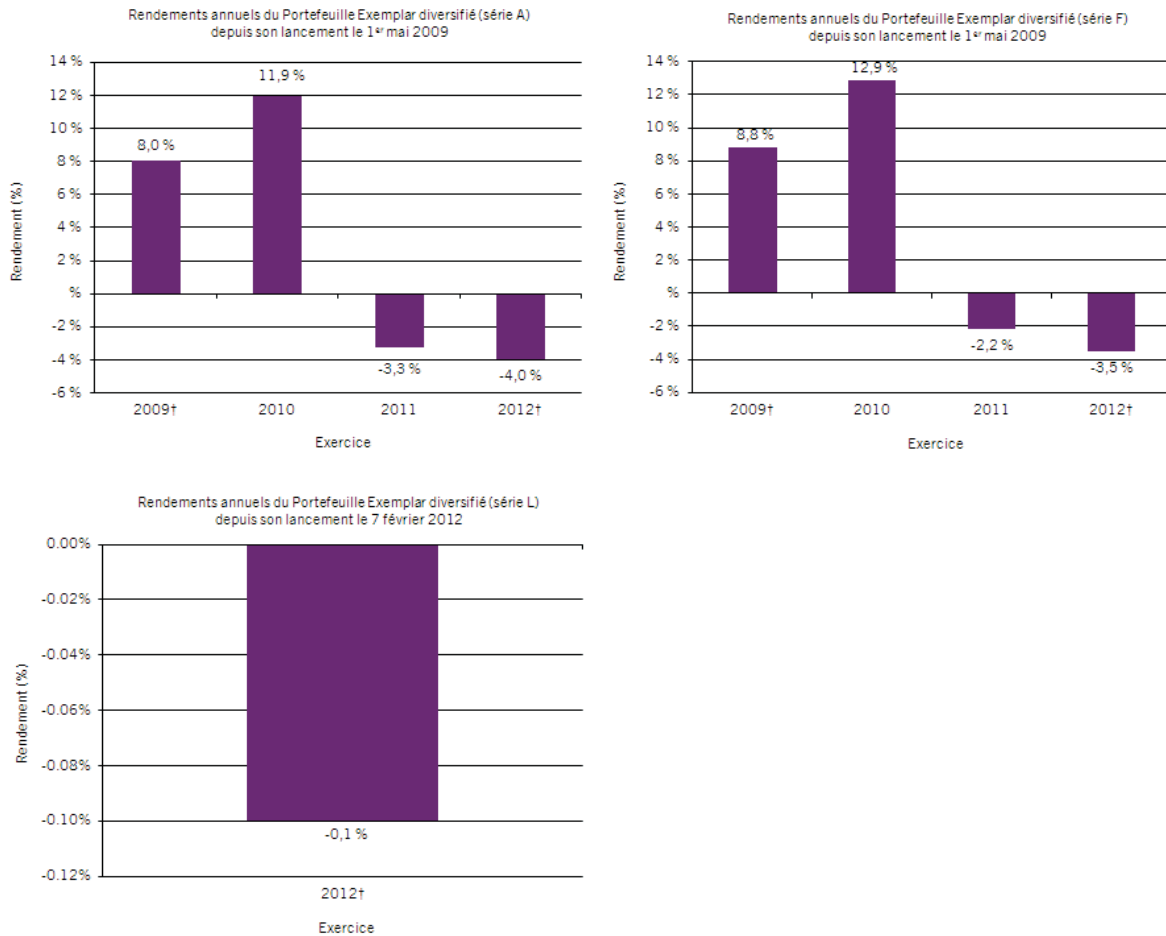
Rendement passé

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 annuel composé antérieur, 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 du Newedge CTA Index (le Newedge CTA Index est un indice de rendement à pondération égale calculé quotidiennement et rééquilibré sur une base annuelle qui regroupe un ensemble de conseillers en opérations sur marchandises figurant parmi les plus importants qui sont réceptifs aux nouveaux placements) pour les périodes indiquées closes le 30 juin 2012. Les rendements relatifs présentent les résultats du Portefeuille comparativement à ceux du Newedge CTA Index, son indice de référence.

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Annualisé, depuis le lancement	Rendement global cumulatif
Série A	-6,18 %	3,44 %	-3,99 %	-6,93 %	3,88 %	3,71 %	12,24 %
Série F	-5,98 %	3,72 %	-3,48 %	-5,89 %	4,98 %	4,81 %	16,04 %
Série L	-5,27 %	3,15 %	-0,08 %	s.o.	s.o.	s.o.	-0,08 %
Newedge CTA	-3,08 %	-0,10 %	-0,64 %	-1,01 %	1,35 %	1,13 %	3,61 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 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 ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

25 principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Pondération sectorielle	% de l'actif net
Positions acheteur		Positions acheteur	
Contrats à terme standardisés sur l'aluminium de première fusion (LME), août 2012	0,6 %	Contrats à terme standardisés sur marchandises	0,2 %
Contrats à terme standardisés sur l'euro/JPY, septembre 2012	0,2 %	Contrats à terme standardisés sur devises	0,0 %
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 E-mini, septembre 2012	0,2 %	Contrats à terme standardisés sur indices boursiers	0,3 %
Contrats à terme standardisés sur le soya, novembre 2012	0,2 %	Contrats à terme standardisés sur obligations	(0,2) %
Contrats à terme standardisés sur le canola (WCE), novembre 2012	0,2 %	Positions vendeur	
Contrats à terme standardisés sur le Nasdaq 100 E-mini, septembre 2012	0,1 %	Contrats à terme standardisés sur marchandises	(1,1) %
Contrats à terme standardisés sur des acceptations bancaires à 90 jours, septembre 2012	0,1 %	Contrats à terme standardisés sur devises	(0,3) %
Contrats à terme standardisés sur le palladium, septembre 2012	0,1 %	Contrats à terme standardisés sur indices boursiers	(0,6) %
		Contrats à terme standardisés sur obligations	0,1 %
Positions vendeur			
Contrats à terme standardisés sur l'huile de soja, décembre 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le pétrole brut Brent, août 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le SPI 200, septembre 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le dollar canadien, septembre 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le cacao, septembre 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le cuivre, septembre 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur l'indice S&P/TSX 60, septembre 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le maïs, décembre 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le gasoil (ICE), août 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur l'indice DAX, septembre 2012	(0,2) %		
Contrats à terme standardisés sur l'euro FX, septembre 2012	(0,2) %		
Contrats à terme standardisés sur le Nikkei 225 (SGX), septembre 2012	(0,2) %		
Contrats à terme standardisés sur les bovins en vif, août 2012	(0,2) %		
Contrats à terme standardisés sur le gaz naturel, mars 2013	(0,2) %		
Contrats à terme standardisés sur le mazout de chauffage, août 2012	(0,3) %		
Contrats à terme standardisés sur le peso mexicain, septembre 2012	(0,3) %		
Contrats à terme standardisés sur le café, cat. C, septembre 2012	(0,3) %		
Total de l'actif net	44 172 463 \$		

