

## **PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ**

### **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013

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 diversifié (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 877-327-6048, en nous écrivant à l'adresse suivante : BluMont Capital Corporation, 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto, Ontario M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à [www.blumontcapital.com](http://www.blumontcapital.com) ou le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://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**

Le Portefeuille vise à dégager un rendement à long terme absolu et un rendement ajusté 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. 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 2013, les actions de série A du Portefeuille ont gagné 8,3 %. Son indice de référence, l'indice Newedge CTA, a pour sa part progressé de 0,7 % au cours de 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 ».

Après la brève correction technique des tendances ayant engendré des gains au cours de la première moitié de l'année 2013, celles-ci ont repris leur cours pendant les six derniers mois de l'année et produit des gains additionnels. Ces résultats sont attribuables à des positions acheteur dans les actions, à des positions généralement vendeur dans les marchandises et à des positions généralement acheteur dans le dollar américain, exception faite des positions acheteur dans l'euro. Au début du troisième trimestre, nous avons apporté des changements au portefeuille, les titres à revenu fixe étant passés d'une position acheteur à une position plutôt neutre à la fin de l'année.

Le principal facteur digne de mention au cours de la deuxième moitié de 2013 a résidé dans le changement de cap des politiques américaines, la Réserve fédérale ayant commencé à réduire graduellement ses programmes d'achat de titres, plutôt que de les accroître. Ce virage appuie l'opinion voulant que les marchés soient en train de reléguer la crise financière mondiale aux oubliettes et que la mise en œuvre des mesures d'assouplissement quantitatif ait, jusqu'à présent, réussi à stimuler la machine économique, quoique de façon marginale.

Le changement de cap en faveur du retrait graduel des mesures quantitatives est favorable aux stratégies de placement axées sur les contrats à terme standardisés gérés en raison, surtout, de l'effritement des corrélations qui en découle. Et, à mesure que ces corrélations s'estompent, les marchés commencent à évoluer en fonction de leurs propres caractéristiques fondamentales, plutôt que de l'appétit des investisseurs pour le risque. Par exemple, pendant la crise financière mondiale, les banques centrales du monde entier ont concerté leurs efforts afin d'adopter des politiques de réflation qui visaient à contrer cette crise. Cependant, à mesure que la crise du crédit se résorbe, les politiques des banques centrales se tournent vers les besoins intérieurs, et les décisions les touchant ne sont plus coordonnées. Par conséquent, des tendances se sont dégagées au chapitre des monnaies, la dépréciation du yen en était la principale en 2013. Le Japon a adopté des politiques monétaires extrêmement réflationnistes afin de lutter contre son environnement déflationniste, alors que la Fed, compte tenu de l'amélioration des données économiques des États-Unis, a commencé à retirer graduellement ses initiatives réflationnistes.

En outre, la décision visant à réduire graduellement les programmes d'assouplissement a coïncidé avec un découplage entre les actions et les marchandises. Les marchandises n'agissent désormais plus à titre d'actif risqué en réponse aux mesures d'assouplissement quantitatif, mais elles évoluent maintenant en fonction de leur propre dynamique offre-demande qui, dans la plupart des cas, est défavorable. Les prix sont élevés, que ce soit par rapport aux normes antérieures ou aux coûts de production, et la nouvelle offre a rattrapé, voire dépassé l'accroissement de la demande en provenance des marchés émergents survenu au cours des dix dernières années. Par conséquent, les marchés des marchandises ont commencé à se replier, alors que les actions ont continué de s'appuyer sur l'amélioration des caractéristiques fondamentales de l'économie.

À plus long terme, les tendances qui ont émergé en 2013 s'inscrivent toujours dans le cadre des premières étapes d'un changement de cap plus vaste visant la réduction graduelle des mesures d'assouplissement. Par conséquent, bien que le rendement passé ne soit pas garant des résultats futurs, nous sommes d'avis que le Portefeuille profitera des tendances qui se maintiendront sur le plan des monnaies et des marchandises. Ces secteurs seront probablement la force motrice du rendement, plutôt que les marchés des actions et des titres à revenu fixe. À l'instar de la période ayant commencé en 1937, où les caractéristiques macroéconomiques fondamentales et les évaluations étaient similaires à celles d'aujourd'hui, nous nous attendons à ce que le rendement des marchés des actions soit positif, quoique beaucoup plus modeste, s'établissant de 5 à 8 % par année, alors que celui des titres à revenu fixe devrait être négligeable dans un avenir prévisible.

### **Événements récents**

Le 2 décembre 2013, Arrow Capital Management Inc. (« Arrow ») a acquis toutes les actions en circulation de BluMont Capital Corporation (« BluMont Capital » ou le « gestionnaire »), ce qui a entraîné un changement de contrôle de Blumont Capital. Comme Arrow a l'intention de fusionner avec BluMont Capital le 1<sup>er</sup> avril 2014, ou vers cette date, poursuivant ses activités sous la raison sociale d'« Arrow Capital Management Inc. », les actionnaires du Portefeuille ont approuvé le changement de gestionnaire lors d'une assemblée extraordinaire tenue le 27 novembre 2013.

## Opérations entre apparentés

Le 24 avril 2009, BluMont Capital 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. Au 31 décembre 2013, BluMont Capital détenait 500 actions de série A et 4 500 actions de série F du Portefeuille.

## Frais de gestion

BluMont Capital reçoit des frais de gestion mensuels (les « frais de gestion »), lesquels sont 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 au Portefeuille est de 2,00 % pour les actions de série A, de 1,00 % pour les actions de série F et de 2,30 % pour les actions de série L. Les porteurs d'actions de série I du Portefeuille paient des frais de gestion négociés. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, les frais de gestion se sont élevés à 598 070 \$ (736 619 \$ en 2012). Les frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion datée du 6 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 I	Actions de série L
Frais de gestion <i>(taux annuel, en %)</i>	2,00 %	1,00 %	Négociables	2,30 %
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	28,5 %	- %	- %	0,6 %

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 29 avril 2013 pour obtenir plus de détails concernant les primes de rendement. Le rendement record au 1<sup>er</sup> janvier 2013 était de 12,0880 \$ pour les actions de série A, de 12,2882 \$ pour les actions de série F et de 10,00 \$ pour les actions des séries I et L. Pour les exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012, aucune prime de rendement n'a été imputée 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 ne sont payables qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel réel 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 2013, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 173 252 \$ (43 094 \$ en 2012) 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 du Portefeuille des cinq derniers exercices. 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

	2013	2012	2011	2010	2009 <sup>†</sup>
<b>Actif net, au début de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,06 \$</b>	<b>11,72 \$</b>	<b>12,02 \$</b>	<b>10,72 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	1,08	(1,33)	(0,16)	2,12	0,52
Total des charges	(0,31)	(0,31)	(0,34)	(0,65)	(0,34)
Gains réalisés (pertes) au cours de l'exercice	-	-	-	(0,01)	-
Gains non réalisés au cours de l'exercice	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,77 \$</b>	<b>(1,64) \$</b>	<b>(0,50) \$</b>	<b>1,46 \$</b>	<b>0,18 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net, à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,86 \$</b>	<b>10,06 \$</b>	<b>11,72 \$</b>	<b>12,02 \$</b>	<b>10,72 \$</b>

### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE A

#### Pour les exercices clos les 31 décembre

	2013	2012	2011	2010	2009 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	12 977 \$	20 896 \$	26 572 \$	15 252 \$	3 715 \$
Nombre d'actions en circulation	1 196 227	2 084 878	2 272 995	1 261 728	343 949
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	3,05 %	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 <sup>4</sup>	3,50 %	2,88 %	3,00 %	5,85 %	12,00 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,10 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

### ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F

#### Pour les exercices clos les 31 décembre

	2013	2012	2011	2010	2009 <sup>†</sup>
<b>Actif net au début de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,46 \$</b>	<b>12,06 \$</b>	<b>12,22 \$</b>	<b>10,80 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	1,14	(1,51)	(0,06)	1,94	0,72
Total des charges	(0,21)	(0,20)	(0,21)	(0,53)	(0,20)
Gains réalisés (pertes) au cours de l'exercice	-	-	-	(0,02)	-
Gains non réalisés au cours de l'exercice	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,93 \$</b>	<b>(1,71) \$</b>	<b>(0,27) \$</b>	<b>1,39 \$</b>	<b>0,52 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net, à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>11,41 \$</b>	<b>10,46 \$</b>	<b>12,06 \$</b>	<b>12,22 \$</b>	<b>10,80 \$</b>

### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE F

#### Pour les exercices clos les 31 décembre

	2013	2012	2011	2010	2009 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	15 530 \$	15 843 \$	16 957 \$	11 057 \$	5 152 \$
Nombre d'actions en circulation	1 362 244	1 522 164	1 410 527	899 810	473 389
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,98 %	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 <sup>4</sup>	2,42 %	1,84 %	1,94 %	5,85 %	12,00 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,10 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE I****Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 et la période allant du début des activités au 31 décembre 2012**

	2013	2012 <sup>†</sup>
<b>Actif net au début de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>9,30 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation liée aux activités :		
Total des revenus	1,08	(0,55)
Total des charges	(0,04)	(0,03)
Gains réalisés au cours de l'exercice	-	-
Gains non réalisés au cours de l'exercice	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>1,04 \$</b>	<b>(0,58) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,30 \$</b>	<b>9,30 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE I****Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 et la période allant du début des activités au 31 décembre 2012**

	2013	2012 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	5 130 \$	3 770 \$
Nombre d'actions en circulation	498 211	406 869 \$
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	0,48 %	0,93 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	0,92 %	1,24 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,10 %	s.o.

**ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L****Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 et la période allant du début des activités au 31 décembre 2012**

	2013	2012 <sup>†</sup>
<b>Actif net au début de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,93 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation liée aux activités :		
Total des revenus	0,98	(1,29)
Total des charges	(0,31)	(0,28)
Gains réalisés au cours de l'exercice	-	-
Gains non réalisés au cours de l'exercice	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,67 \$</b>	<b>(1,57) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup> :</b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>9,61 \$</b>	<b>8,93 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE L****Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 et la période allant du début des activités au 31 décembre 2012**

	2013	2012 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	1 330 \$	1 251
Nombre d'actions en circulation	138 538	140 658
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	3,41 %	3,24 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	3,85 %	3,34 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	s.o.	s.o.

<sup>†</sup>Les actions des séries A et F ont commencé à exercer leurs activités le 1<sup>er</sup> mai 2009. Celles de séries L et I ont commencé à exercer leurs activités le 8 février 2012 et le 14 septembre 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 (la diminution) 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.

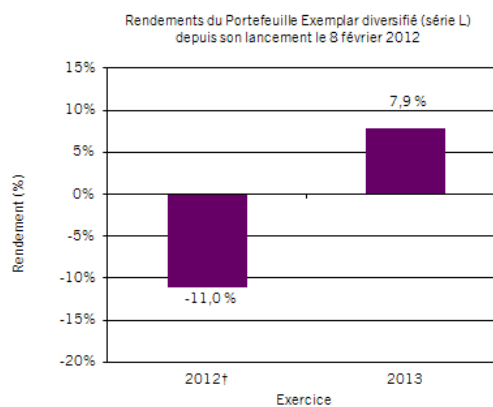
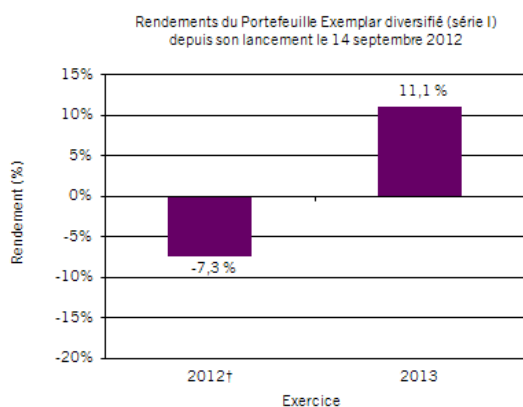
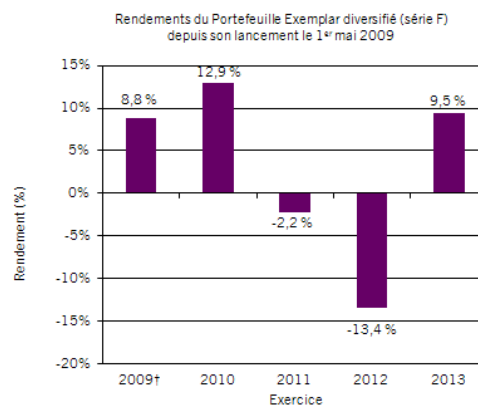
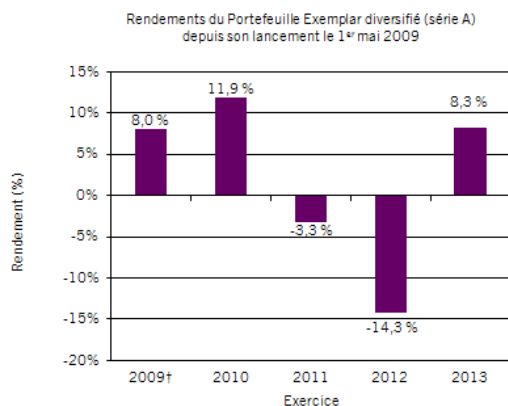
### **Rendement passé**

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 Newedge CTA (l'indice Newedge CTA 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 31 décembre 2013. Les rendements relatifs présentent le rendement du Portefeuille comparativement à ceux de l'indice de référence.

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Annualisé, depuis la création	Rendement global cumulé
Série A	2,1 %	7,6 %	1,2 %	8,3 %	-3,5 %	1,8 %	8,5 %
Série F	2,2 %	7,9 %	1,8 %	9,5 %	-2,5 %	2,9 %	14,0 %
Série I	2,5 %	8,3 %	2,6 %	11,1 %	s.o.	2,2 %	3,0 %
Série L	2,1 %	7,5 %	4,2 %	7,9 %	s.o.	-2,1 %	-4,0 %
Indice Newedge CTA	0,6 %	3,5 %	-0,3 %	0,7 %	-2,2 %	0,1 %	0,6 %



## Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2013

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 877-327-6048, ou en visitant le site Web de BluMont Capital à l'adresse [www.blumontcapital.com](http://www.blumontcapital.com).

25 principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Pondérations sectorielles	% de l'actif net
<b>Positions acheteur</b>		<b>Positions acheteur</b>	
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 E-Mini, mars 2014	0,6 %	Contrats à terme standardisés sur marchandises	(0,3) %
Contrats à terme standardisés sur l'indice S&P/TSX 60, mars 2014	0,5 %	Contrats à terme standardisés sur devises	0,4 %
Contrats à terme standardisés sur l'euro/JPY, mars 2014	0,4 %	Contrats à terme standardisés sur indices	2,3 %
Contrats à terme standardisés sur le Nasdaq 100 E-Mini, mars 2014	0,4 %	Contrats à terme standardisés sur obligations	(0,1) %
Contrats à terme standardisés sur l'indice DAX, mars 2014	0,3 %	Autres actifs, moins les passifs	96,0%
Contrats à terme standardisés sur le SPI 200, mars 2014	0,3 %		
Contrats à terme standardisés sur le Nikkei 225 (SGX), mars 2014	0,2 %	<b>Positions vendeur</b>	
Contrats à terme standardisés sur l'indice Hang Seng, janvier 2014	0,1 %	Contrats à terme standardisés sur marchandises	0,7 %
Contrats à terme standardisés sur la livre sterling, mars 2014	0,1 %	Contrats à terme standardisés sur devises	0,5 %
Contrats à terme standardisés sur l'oléine d'huile de palme, mars 2014	0,0 %	Contrats à terme standardisés sur obligations	0,5 %
Contrats à terme standardisés sur le gasoil (ICE), février 2014	0,0 %		
Contrats à terme standardisés sur l'euro/CHF, mars 2014	0,0 %		
Contrats à terme standardisés sur l'essence RBOB, février 2014	0,0 %		
<b>Positions vendeur</b>			
Contrats à terme standardisés sur le platine, avril 2014	(0,2) %		
Contrats à terme standardisés sur le coton no 2, mars 2014	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le cuivre, mars 2014	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le café, cat. C, mars 2014	(0,0) %		
Contrats à terme standardisés sur les obligations de l'Australie à 10 ans, mars 2014	(0,0) %		
Contrats à terme standardisés sur le zinc (LME), mai 2014	(0,0) %		
Contrats à terme standardisés sur le sucre blanc (LIF), mars 2014	(0,0) %		
Contrats à terme standardisés sur l'aluminium de première fusion (LME), mai 2014	(0,0) %		
Contrats à terme standardisés sur le gaz naturel, septembre 2014	(0,0) %		
Contrats à terme standardisés sur le pétrole brut WTI, février 2014	(0,0) %		
<b>Total</b>	<b>2,5 %</b>		
<b>Total de l'actif net</b>	<b>34 988 549 \$</b>		