

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2013

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 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 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 29 avril 2013 (veuillez consulter la rubrique « Facteurs de risque », pages 27 à 37). 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 la période de six mois close le 30 juin 2013, les actions de série A du Portefeuille ont gagné 7,00 %. Son indice de référence, l'indice Newedge CTA, a pour sa part progressé de 0,48 % 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 ».

Au 30 juin 2013, la composante en trésorerie représentait environ 64,36 % 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.

Les fourchettes de prix qui s'étaient formées pendant la deuxième moitié de 2012, après l'annonce des opérations de financement à long terme de la BCE, ont disparu, comme c'est souvent le cas des bruits de fond avec le temps. Cependant, ce qu'il faut retenir, c'est qu'au cours de cette période, la volatilité de l'ensemble des marchés et la corrélation entre les marchés ont continué de s'estomper, signalant que les craintes des investisseurs s'atténuent. Bien que l'objectif ultime des mesures d'assouplissement quantitatif ou de la reflation monétaire soit d'aider l'économie à se redresser, l'un des nombreux objectifs intérimaires est d'estomper le sentiment de peur et de rétablir la confiance. Un autre objectif intermédiaire de la reflation monétaire est d'assainir les bilans à l'aide de taux d'intérêt faibles, qui propulsent le prix des actifs à la hausse.

Puisque ces deux objectifs intérimaires sont intervenus en même temps à la fin de 2012, une vaste gamme de tendances non corrélées se sont manifestées pendant la première moitié de 2013. Les marchés ont commencé à actualiser davantage leurs propres caractéristiques fondamentales, plutôt que d'être tributaires des craintes macroéconomiques plus généralisées qui donnent le ton à la confiance des investisseurs. Les gains enregistrés pendant les six premiers mois de 2013 ont été issus d'un large éventail de positions : positions acheteur dans les actions et, jusqu'à la fin avril, dans les titres à revenu fixe; positions vendeur dans les métaux, les bovins en vif et les produits de base autres que les métaux; et positions vendeur dans le yen, la livre sterling et le dollar australien.

Pour l'avenir, comme nous l'avons mentionné dans le Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, les politiques d'assouplissement quantitatif des banques centrales porteront leurs fruits ou échoueront. L'accroissement des dettes et des déficits qui ne parvient pas à stimuler l'économie ne fait qu'exacerber la fragilité du système financier. Ainsi, nous sommes d'avis que, compte tenu du contexte de faible volatilité où les marchés ont affiché une corrélation minimale dans le sillage de la période de transition prolongée reposant sur des mesures d'assouplissement quantitatif, les tendances du marché devraient l'emporter sur les fourchettes de négociation dans un avenir rapproché.

Selon les tendances actuelles, l'économie tente toujours, tant bien que mal, de se redresser de la crise financière causée par l'endettement excessif. Dans ce contexte, nos positions dans les actifs traditionnels continueront probablement de favoriser les positions acheteur dans les actions. En fonction des fluctuations baissières et haussières des taux d'intérêt, nous liquiderons et achèterons, respectivement, des positions acheteur dans les titres à revenu fixe, selon une fourchette de négociation donnée. Cela dit, les positions dans les marchandises et les devises seront sans doute plus variées et témoigneront davantage des caractéristiques fondamentales de l'offre et de la demande propres aux marchés, plutôt que de la conjoncture macroéconomique.

Pour les stratégies systématiques axées sur les contrats à terme standardisés, la transition généralisée de la crise de 2008 au point critique actuel de la reprise représente un contexte de récession, comme c'est le cas de toute transition des marchés : les tendances sont plutôt rares, les corrélations sont élevées et la volatilité a tendance à s'estomper. Et pourtant, les stratégies systématiques axées sur les contrats à terme standardisés ont, dans ce contexte, très bien réussi à gérer le risque, à préserver le patrimoine et à dégager des rendements non corrélés. Pour l'avenir, la robustesse potentielle des tendances qui s'inscrivent dans le cadre d'un contexte fondamental caractérisé par une faible volatilité, une corrélation minime entre les marchés et la fin des mesures d'assouplissement quantitatif semble favorable aux stratégies systématiques axées sur les contrats à terme standardisés...et ce, quelle que soit la conjoncture économique ou boursière.

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 30 juin 2013, BluMont Capital détenait 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 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 la période close le 30 juin 2013, les frais de gestion se sont élevés à 323 093 \$ (372 651 \$ 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 (taux annuel, en %)	2,00 %	1,00 %	Négociables	2,30 %
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	29,85 %	- %	- %	0,25 %

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 31 décembre 2012 était de 12,0880 \$ pour les actions de série A, de 12,2882 \$ pour les actions de série F et de 10 \$ pour les actions des séries I et L. Pour la période close le 30 juin 2013, des primes de rendement totalisant 4 184 \$ (0 \$ en 2012) 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 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 la période close le 30 juin 2013, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 45 853 \$ (31 530 \$ 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 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 2013 et les exercices clos les 31 décembre					
	2013	2012	2011	2010	2009[†]
Actif net, au début de la période¹	10,06 \$	11,72 \$	12,02 \$	10,72 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	0,85	(1,33)	(0,16)	2,12	0,52
Total des charges	(0,15)	(0,31)	(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 :	0,70 \$	(1,64) \$	(0,50) \$	1,46 \$	0,18 \$

Distributions² :					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	-	-
Actif net, à la clôture de la période¹	10,75 \$	10,06 \$	11,72 \$	12,02 \$	10,72 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et les exercices clos les 31 décembre

	2013	2012	2011	2010	2009 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	17 250 \$	20 896 \$	26 572 \$	15 252 \$	3 715 \$
Nombre d'actions en circulation	1 607 239	2 084 878	2 272 995	1 261 728	343 949
Ratio des frais de gestion ³	2,89 %*	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	3,11 %*	2,88 %	3,00 %	5,85 %	12,00 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et les exercices clos les 31 décembre

	2013	2012	2011	2010	2009 [†]
Actif net au début de la période¹	10,46 \$	12,06 \$	12,22 \$	10,80 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	0,88	(1,51)	(0,06)	1,94	0,72
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(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 :	0,78 \$	(1,71) \$	(0,27) \$	1,39 \$	0,52 \$

Distributions² :

Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	-	-
Actif net, à la clôture de la période¹	11,23 \$	10,46 \$	12,06 \$	12,22 \$	10,80 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et les exercices clos les 31 décembre

	2013	2012	2011	2010	2009 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	16 925 \$	15 843 \$	16 957 \$	11 057 \$	5 152 \$
Nombre d'actions en circulation	1 510 742	1 522 164	1 410 527	899 810	473 389
Ratio des frais de gestion ³	1,79 %*	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	2,01 %*	1,84 %	1,94 %	5,85 %	12,00 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE I

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et la période allant du début des activités au 31 décembre 2012

	2013	2012 [†]
Actif net au début de la période¹	9,30 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :		
Total des revenus	0,77	(0,55)
Total des charges	(0,02)	(0,03)
Gains réalisés au cours de la période	-	-

Gains non réalisés au cours de la période	-	-
Diminution totale liée aux activités¹ :	0,75 \$	(0,58) \$
Distributions² :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Total des distributions	-	-
Actif net à la clôture de la période¹	10,06 \$	9,30 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE I

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et la période allant du début des activités au 31 décembre 2012

	2013	2012 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 389 \$	3 770 \$
Nombre d'actions en circulation	437 478	406 869
Ratio des frais de gestion ³	0,50 %*	0,93 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	0,72 %*	1,24 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	s.o.	s.o.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et la période allant du début des activités au 31 décembre 2012

	2013	2012 [†]
Actif net au début de la période¹	8,93 \$	10,00
Augmentation liée aux activités :		
Total des revenus	0,75	(1,29)
Total des charges	(0,15)	(0,28)
Gains réalisés au cours de la période	-	-
Gains non réalisés au cours de la période	-	-
Diminution totale liée aux activités¹ :	(0,60) \$	(1,57)
Distributions² :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Total des distributions	-	-
Actif net à la clôture de la période¹	9,53 \$	8,93

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et la période allant du début des activités au 31 décembre 2012

	2013	2012 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 327 \$	1 251
Nombre d'actions en circulation	139 579	140 658
Ratio des frais de gestion ³	3,20 %*	3,24 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	3,42 %*	3,34 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	s.o.	s.o.

[†]Les actions des séries A et F ont commencé à exercer leurs activités le 1^{er} 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 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.

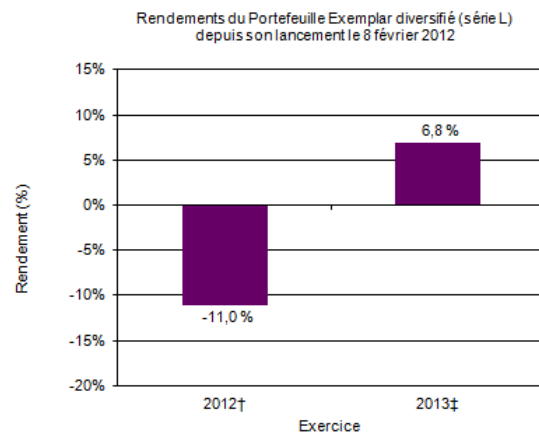
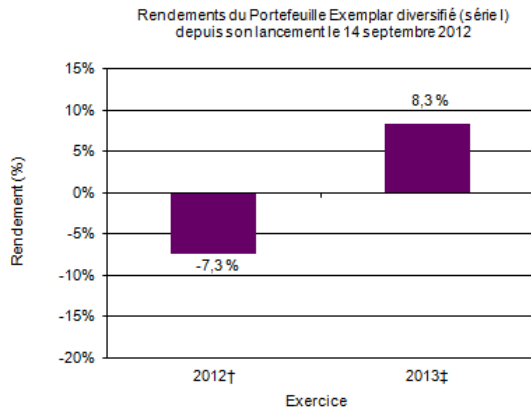
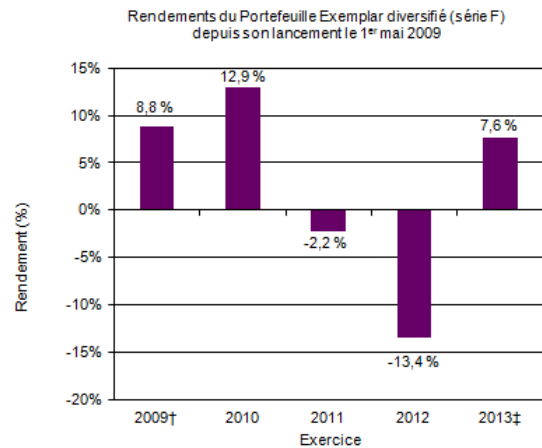
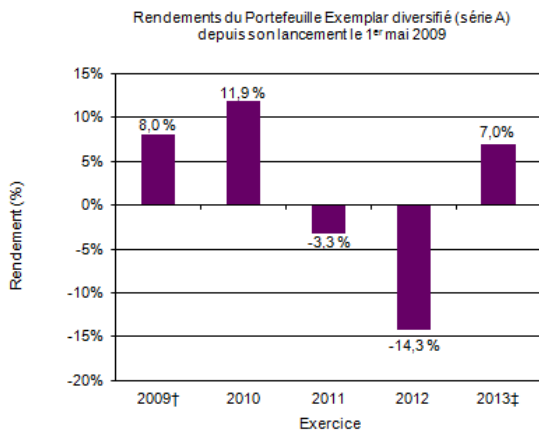
Rendement passé

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 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 30 juin 2013. Les rendements relatifs présentent le rendement du Portefeuille comparativement à ceux de l'indice Newedge CTA, son indice de référence.

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Annualisé, depuis la création	Rendement global cumulatif
Série A	0,2 %	3,9 %	7,0 %	-4,5 %	0,3 %	1,7 %	7,2 %
Série F	0,3 %	4,2 %	7,6 %	-3,4 %	1,3 %	2,8 %	12,0 %
Série I	0,3 %	4,5 %	8,3 %	s.o.	s.o.	s.o.	0,3 %
Série L	0,2 %	3,9 %	6,8 %	-4,9 %	s.o.	-3,5 %	-5,0 %
Indice Newedge CTA	-1,5 %	-1,7 %	0,5 %	-1,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 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 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	Pondérations sectorielles	% de l'actif net
Positions acheteur		Positions acheteur	
Contrats à terme standardisés sur l'huile de soja, décembre 2013	0,7 %	Contrats à terme standardisés sur marchandises	(0,5) %
Contrats à terme standardisés sur l'aluminium de première fusion (LME), août 2013	0,4 %	Contrats à terme standardisés sur indices	(0,7) %
Contrats à terme standardisés sur le blé (CBT), septembre 2013	0,4 %	Contrats à terme standardisés sur obligations	(0,1) %
Contrats à terme standardisés sur l'or, 100 oz, août 2013	0,3 %	Autres actifs, moins les passifs	97,8%
Contrats à terme standardisés sur le nickel (LME), août 2013	0,3 %	Positions vendeur	
Contrats à terme standardisés sur le cuivre, septembre 2013	0,3 %	Contrats à terme standardisés sur marchandises	2,9 %
Contrats à terme standardisés sur le dollar canadien, septembre 2013	0,3 %	Contrats à terme standardisés sur devises	0,6 %
Contrats à terme standardisés sur le café, cat. C, septembre 2013	0,2 %		
Contrats à terme standardisés sur le caoutchouc TCOM, novembre 2013	0,2 %		
Contrats à terme standardisés sur l'AUD/USD, septembre 2013	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur la livre sterling, septembre 2013	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur le yen, septembre 2013	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur l'oléine d'huile de palme, septembre 2013	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur l'essence sans plomb de qualité livrable au port de New York, août 2013	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur l'indice Hang Seng, juillet 2013	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur le Nikkei 225 (SGX), septembre 2013	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur le cacao, septembre 2013	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur le gasoil (ICE), août 2013	0,1 %		
Positions vendeur			
Contrats à terme standardisés sur le canola (WCE), novembre 2013	(0,3) %		
Contrats à terme standardisés sur l'indice DAX, septembre 2013	(0,3) %		
Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 E-Mini, septembre 2013	(0,3) %		
Contrats à terme standardisés sur le Nasdaq 100 E-Mini, septembre 2013	(0,2) %		
Contrats à terme standardisés sur les bovins en vif, août 2013	(0,2) %		
Contrats à terme standardisés sur le sucre blanc (LIF), août 2013	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le soja, novembre 2013	(0,1) %		
Total	2,5 %		
Total de l'actif net	39 976 513 \$		