

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

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 d'opportunités mondiales (le « Portefeuille »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels avec le rapport de la direction sur le rendement du Portefeuille, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 1 866 473-7376, 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 valeurs 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 Portefeuille 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 font intervenir 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 du futur ou du conditionnel ainsi que 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 Portefeuille, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. Par définition, ces informations impliquent 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 dans 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 Portefeuille, et le Portefeuille ne s'engage aucunement à mettre à jour ni à modifier publiquement une information prospective, quelle qu'elle soit, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille est d'obtenir une plus-value en capital supérieure dans des horizons à court et à long termes, principalement par la sélection et la gestion de positions acheteur et de positions vendeur dans des titres de participation, des titres de créance et des dérivés, à l'échelle mondiale.

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation mondiaux, y compris des certificats américains d'actions étrangères, identifiés comme étant sous-évalués selon le processus de recherche du sous-conseiller en placement, Tradewinds Global Advisors LLC (« Tradewinds »). Le Portefeuille investit également dans des obligations et d'autres titres d'emprunt de temps à autre. Le Portefeuille peut également investir dans des titres convertibles, des options de vente et d'achat et d'autres dérivés sur actions qui représentent une meilleure valeur qu'une exposition directe à une société en particulier.

Le Portefeuille peut détenir des liquidités ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation de la conjoncture économique et de la conjoncture du marché, actuelles et prévues, effectuée par le sous-conseiller en placement.

Le Portefeuille peut investir dans des instruments dérivés à des fins de couverture et de non-couverture, tel que le permettent les lois en valeurs mobilières applicables. Le Portefeuille peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres afin de générer un revenu additionnel ou comme outil de gestion des liquidités à court terme.

Risque de placement

Les risques de placement associés au Portefeuille demeurent ceux indiqués dans le prospectus du Portefeuille daté du 24 avril 2009 (voir la rubrique « Facteurs de risque », pages 26 à 33). 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 d'illiquidité.

Le Portefeuille convient aux clients qui recherchent une croissance à moyen ou long terme (au moyen d'une plus-value en capital) et qui ont un degré modéré de tolérance au risque.

Résultats

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, les parts de série A du Portefeuille ont produit un gain de 7,19 %, et son indice de référence, l'indice MSCI Monde (tous les pays), a affiché un rendement positif de 17 %. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Fonds. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série A, principalement en raison du niveau de charges variable imputé à chaque série, comme il est indiqué à la section « Honoraires de gestion ».

Au 31 décembre 2009, l'exposition nette à des placements représentait 47,51 % de l'actif du Portefeuille, avec environ 11,07 % (net) en placements canadiens, 9,16 % (net) en placements européens et 17,61 % (net) en placements américains. À la fin de décembre 2009, les liquidités investissables représentaient 34,24 % du Portefeuille, et les liquidités engagées dans le cadre de la stratégie de placement en représentaient 16,79 %. Les trois secteurs ayant la plus forte exposition nette étaient ceux des matières premières à 15,64 %, des titres à revenu fixe à 12,11 % et de l'énergie à 10,47 %. Malgré la variation des pourcentages, ces secteurs ont représenté les répartitions les plus importantes du Portefeuille en 2009. Pendant l'année, les biens de consommation durables ont compté pour l'essentiel de l'exposition nette du Portefeuille en termes de positions vendeur.

Au milieu de l'année, le Portefeuille a commencé à vendre à découvert un ensemble choisi de titres de sociétés américaines de biens de consommation durables comme Autozone et Amazon, qui freinaient les rendements au moment où l'essor du marché favorisait l'augmentation de la plupart des valorisations. Cependant, parallèlement au retour sur les marchés des stratégies axées sur les fondamentaux, Tradewinds est heureux de constater le regain des occasions d'investissement dans des positions vendeur.

Au cours de 2009, le Portefeuille a vendu de plus en plus d'options d'achat au prix d'exercice dans des positions sous-jacentes que le Portefeuille allait réduire de toute façon. Cette mesure a également contribué à freiner le rendement du Portefeuille au deuxième semestre. Toutefois, le 15 janvier 2010, des options sont arrivées à échéance et les placements du Portefeuille dans les sociétés aurifères (Barrick, Newmont), dans l'énergie (Arch Coal, BP), dans les biens de consommation de base (Smithfield et Tyson Foods), dans les biens de consommation durables (eBay) et dans les soins de santé (Pfizer, Astra Zeneca) ont été réduits ou liquidés car les options étaient dans le cours. Cette mesure a permis d'augmenter les liquidités de 13 % et de protéger le Portefeuille en cette période plutôt intéressante sur le marché. Tradewinds entrevoit d'excellentes occasions d'achat et compte investir ces liquidités au premier trimestre de 2010.

À la fin de l'année, l'exposition nette aux titres américains s'établissait à environ 17 %. Mais, comme la majorité des positions vendeur sont liées à l'économie américaine et que les positions acheteur sont liées à l'économie mondiale, ce pourcentage est en grande partie neutre en termes de devises. Le Portefeuille est très diversifié à l'échelle mondiale, son actif comptant 11 % de titres canadiens, 9 % de titres européens, 9 % de titres australiens et asiatiques et 3 % de titres africains et sud-américains.

Ce qui est important est d'éviter les titres qui semblent bon marché mais qui, en réalité, ne le sont pas. Tradewinds croit que l'analyse ne devrait pas porter uniquement sur les valorisations, mais également sur les mécanismes qui sous-tendent les paramètres de valorisation, comme la croissance soutenue des bénéficiaires, la valeur comptable, les flux de trésorerie, etc. Par exemple, les actions dont le ratio C/B est le moins élevé ont constitué des valeurs pièges au seuil de l'érosion des bénéficiaires. Même si le pire a été évité, l'analyse élargie continue d'être pertinente pour beaucoup d'actions en Portefeuille. Actuellement, l'analyse de Tradewinds concerne principalement la durabilité des marges bénéficiaires. L'analyse des facteurs de concurrence qui menacent secteurs et sociétés a permis au Portefeuille d'éviter la plupart des valeurs pièges. Cette analyse s'avérera toute aussi pertinente dans les prochaines années avec l'amenuisement du pouvoir d'établissement des prix et la rareté des marges bénéficiaires durables. Le Portefeuille consolide ses positions grâce à des titres de sociétés qui présentent un avantage concurrentiel, possèdent des actifs rares, peuvent augmenter leurs prix, bénéficient d'une forte demande et qui sont bon marché. Bon nombre de ces sociétés répondront à la demande croissante de nourriture, de téléphones et d'eau, entre autres, attribuable à l'expansion de la classe moyenne mondiale.

Événements récents

Lors du dépôt de son prospectus, en avril 2009, Exemplar Portfolios Ltd. a ajouté une nouvelle série à sa structure. Le Portefeuille Exemplar diversifié, un portefeuille de négociation systématique basé sur les tendances et qui cherche à fournir des rendements non corrélés aux titres traditionnels et aux placements à revenus fixes, s'est ainsi ajouté au Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien et au Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales.

Opérations entre apparentés

BluMont Capital a fourni au Portefeuille, à titre de financement initial, un total de 50 000 \$ en capitaux propres bloqués, soit 5 000 \$ en parts de catégorie A et 45 000 \$ en parts de catégorie F.

Honoraires de gestion

Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels (les « honoraires de gestion »), accumulés et calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable et payables mensuellement. Le pourcentage des honoraires de gestion applicable aux parts de série A du Portefeuille a été de 1,85 % par année, et de 0,85 % par année pour les parts de série F. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, les honoraires de gestion ont totalisé 165 183 \$, contre 41 419 \$ pour la même période en 2008. Les honoraires de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. Aucune répartition de ces services n'est spécifiée dans la Convention de gestion. Avec ces honoraires de gestion, le gestionnaire paie des honoraires au conseiller en valeurs (BluMont Capital) qui offre des services de gestion de portefeuille. Tous les frais payables au sous-conseiller, Tradewinds, en contrepartie de ses services seront pris en charge par BluMont Capital, mais non par le Portefeuille. Une partie des honoraires de gestion versés

par le Portefeuille sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts du Portefeuille. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille, calculée et payable mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les honoraires de gestion annuels du Portefeuille et les commissions de suivi.

TAUX ANNUEL (%)	Parts de série A	Parts de série F
Honoraires de gestion	1,85 %	0,85 %
Commissions de suivi (taux en % des honoraires de gestion)	42,06 %	0 %

En outre, le Portefeuille paie à BluMont Capital des honoraires de rendement (« honoraires de rendement ») correspondant à 20 % du rendement annuel du Portefeuille en sus de la valeur la plus élevée du Portefeuille. Aucuns honoraires de rendement ne sont exigibles si le taux de rendement minimal annuel de 6 % n'est pas atteint. Les honoraires de rendement seront payables chaque fois que le Portefeuille dégage un rendement supérieur à sa valeur la plus élevée et à son taux de rendement minimal. Veuillez vous reporter au prospectus « ordinaire » du Portefeuille daté du 24 avril 2009 pour obtenir plus de détails concernant les honoraires de gestion. Le Portefeuille n'a facturé aucuns honoraires de rendement en 2008. Par conséquent, la valeur la plus élevée en 2009 s'est maintenue à 10,00 \$ pour les parts de série A et les parts de série F, et le taux de rendement minimal s'est établi à 6 %. Les parts de série A n'ont réalisé aucuns honoraires de rendement en 2009, contre 5 846 \$ pour les parts de série F. Les honoraires de rendement sont calculés et accumulés quotidiennement de sorte que, à la fin de chaque journée et dans la mesure du possible, le prix par part reflétera tous les honoraires de rendement payables par le Portefeuille. Les honoraires de rendement du Portefeuille seront calculés et accumulés chaque jour, mais ne seront payables qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel de celui-ci.

Le gestionnaire assume des frais d'exploitation au nom du Portefeuille et les facture au Portefeuille. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge 192 652 \$ de frais d'exploitation liés au Portefeuille, contre 147 406 \$ pour la même période en 2008.

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 depuis le début de ses activités jusqu'aux cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des états financiers vérifiés du Portefeuille et sont présentés en déduction des charges, lesquelles ont été engagées par le Portefeuille.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A

	Exercice terminé le 31 décembre 2009	Période allant du 20 mai 2008, date du lancement, au 31 décembre 2008
Actif net au début de la période ¹	<u>9,79 \$</u>	<u>10,00 \$</u>
Augmentation liée aux activités		
Total des produits	0,28	0,25
Total des charges	(0,39)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,77)	0,72
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	<u>1,32</u>	<u>(1,31)</u>
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ¹	<u>0,44</u>	<u>(0,53)</u>
Distributions ²		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,01)
Dividendes	<u>(0,004)</u>	<u>-</u>
Total des distributions annuelles	<u>(0,004)</u>	<u>(0,01)</u>
Actif net à la fin de la période ¹	<u>10,42 \$</u>	<u>9,79 \$</u>

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷

	Exercice terminé le 31 décembre 2009	Période allant du 20 mai 2008, date du lancement, au 31 décembre 2008
Valeur liquidative (en milliers) ¹	9 902 \$	3 092 \$
Nombre d'actions en circulation	942 789	315 461
Ratio des frais de gestion ³	2,77 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	4,73 %	2,63 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	9,56 %	17,95 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,16 %	0,09 %

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F

	Exercice terminé le 31 décembre 2009	Période allant du 20 mai 2008, date du lancement, au 31 décembre 2008
Actif net au début de la période ¹	<u>9,88</u> \$	<u>10,00</u> \$
Augmentation liée aux activités		
Total des produits	0,29	0,21
Total des charges	(0,29)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,69)	0,69
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	<u>1,30</u>	<u>(1,06)</u>
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ¹	<u>0,61</u>	<u>(0,26)</u>
Distributions ²		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,01)
Dividendes	<u>(0,004)</u>	<u>-</u>
Total des distributions annuelles	<u>(0,004)</u>	<u>(0,01)</u>
Actif net à la fin de la période ¹	<u>10,60</u> \$	<u>9,88</u> \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷

	Exercice terminé le 31 décembre 2009	Période allant du 20 mai 2008, date du lancement, au 31 décembre 2008
Valeur liquidative (en milliers) ¹	5 436 \$	3 408 \$
Nombre d'actions en circulation	508 459	344 594
Ratio des frais de gestion ³	1,86 %	0,64 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ⁴	3,18 %	2,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	9,56 %	17,95 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,16 %	0,09 %

1. L'actif net par action présenté se rapporte à l'actif net établi selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et est tiré des états financiers annuels vérifiés du Portefeuille. L'actif net présenté dans les états financiers peut être différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Portefeuille. La valeur liquidative est calculée en fonction de l'évaluation à la juste valeur telle que définie par Règlement 81-106 (le « Règlement 81-106 ») tandis que l'actif net est calculé selon les PCGR du Canada. Les notes afférentes aux états financiers contiennent une explication de ces écarts. 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 n'a pas pour but d'établir un rapprochement entre l'actif net par action au début et à la fin d'une période.
2. Les distributions ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille.
3. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres frais d'opération du portefeuille) de la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 et, par conséquent, il comprend la

rémunération au rendement, qui était auparavant présentée séparément sous la forme de montants en dollars.

4. Le gérant a pris en charge certains frais ou renoncé à certains frais par ailleurs payables par le Portefeuille. Le montant des prises en charge ou des renoncations est déterminé chaque année à la discrétion du gérant, et ce dernier peut y mettre un terme en tout temps.
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 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation est élevé pour une période donnée, plus les frais d'opération payables par le Portefeuille sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de cette période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.
6. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres frais d'opération de portefeuille et il est 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 à l'aide de la valeur liquidative du Portefeuille.

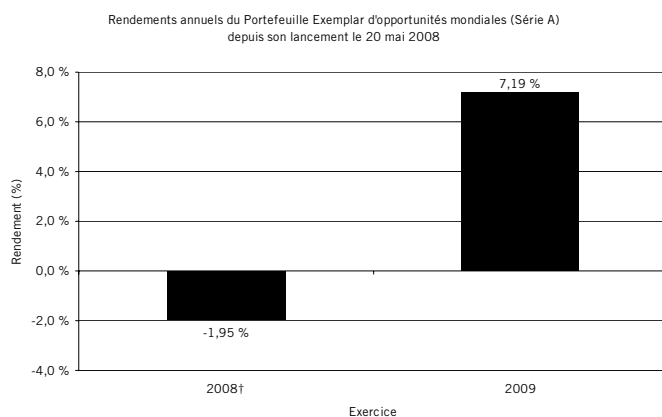
Rendement passé

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

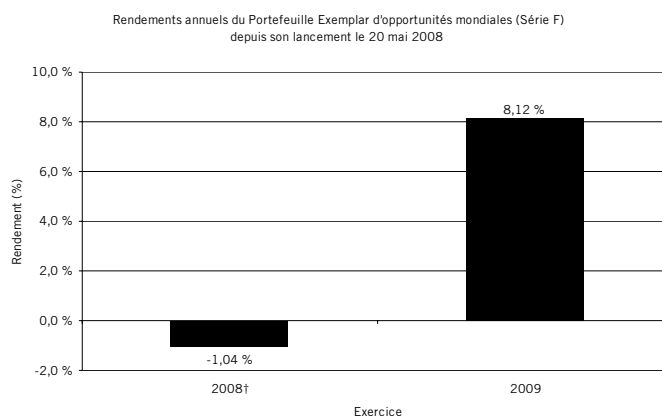
Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements annuels historiques composés totaux, y compris les variations de la valeur des parts, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui auraient, le cas échéant, fait diminuer les rendements. Le Portefeuille n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous montre le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de cet exercice.



†Le rendement indiqué représente un exercice partiel, allant du 20 mai 2008, date du lancement, au 31 décembre 2008.



†Le rendement indiqué représente un exercice partiel, allant du 20 mai 2008, date du lancement, au 31 décembre 2008.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant montre les rendements annuels composés totaux du Portefeuille et de l'indice MSCI Monde (tous les pays (brut) (l'indice Morgan Stanley Capital International Monde (tous les pays) est un indice de capitalisation boursière ajustée en fonction du flottant qui vise à mesurer le rendement des marchés boursiers de pays industrialisés et émergents) pour les périodes indiquées terminées le 31 décembre 2009. Les rendements relatifs représentent le rendement du Portefeuille comparativement à ceux de l'indice MSCI Monde (tous les pays (brut), son indice de référence.

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Annualisé, depuis le lancement	Rendement total cumulatif
Série A	-1,06 %	-0,06 %	-1,58 %	7,19 %	3,12 %	5,09 %
Série F	-0,81 %	0,15 %	-0,96 %	8,12 %	4,27 %	7,00 %
MSCI Monde (tous les pays (brut)	1,80 %	3,13 %	11,96 %	17,01 %	-10,75 %	-16,80 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2009

L'aperçu du portefeuille présenté ci-après contient de l'information sur la Société en commandite dans son intégralité. Cet aperçu peut changer en raison des opérations de portefeuille courantes de la Société en commandite. Vous pouvez obtenir des mises à jour trimestrielles en vous adressant à BluMont Capital au 1 866 473-7376, 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

Émetteur	Pays	Secteur	Sous-secteur	% de la valeur liquidative
Positions en compte				
Newmont Mining Corp	États-Unis	Matières premières	Mines et métaux , or	4,0 %
NovaGold Resources Inc.	Canada	Matières premières	Mines et métaux , or	3,7 %
Société aurifère Barrick	Canada	Matières premières	Mines et métaux , or	3,5 %
Nippon Telegraph & Telephone	Japon	Services de télécom	Services de télécom intégrés	3,5 %
Tyson Foods Inc.	États-Unis	Biens de consommation de base	Aliments et viandes conditionnés	2,7 %
BP PLC	Angleterre	Énergie	Pétrole et gaz intégrés	2,4 %
Arch Coal Inc.	États-Unis	Énergie	Charbon et combustibles	2,4 %
Royal Dutch Shell PLC	Angleterre	Énergie	Pétrole et gaz intégrés	2,2 %
JetBlue Airways Corp conv., 3,75 %, 15 mars 2035	États-Unis	Revenu fixe	Industries, transporteur aérien	1,8 %
Smithfield Foods Inc.	États-Unis	Biens de consommation de base	Aliments et viandes conditionnés	1,8 %
AngloGold Ashanti Ltd.	Afrique du Sud	Matières premières	Mines et métaux , or	1,7 %
Telecom Italia SpA	Italie	Services de télécom	Services de télécom intégrés	1,4 %
eBay Inc.	États-Unis	Biens de consommation discrétionnaires	Logiciels et services Internet	1,3 %
Pfizer Inc.	États-Unis	Soins de santé	Produits pharmaceutiques	1,3 %
Lucent Tech., taux plafond, 7,75 %, priv. conv. 15 mars 2017	États-Unis	Revenu fixe		1,2 %
	Papouasie-			
Lihir Gold Ltd.	Nouvelle-Guinée	Matières premières	Mines et métaux , or	1,2 %
Gold Fields Limited	Afrique du Sud	Matières premières	Mines et métaux , or	1,1 %
First Uranium Corp., 4,25 %, 30 juin 2012	Canada	Revenu fixe	Matières premières, mines et métaux diversifiés	1,1 %
Korea Electric Power Corp.	Corée du Sud	Services publics	Services d'électricité	1,1 %
Health Net Inc.	États-Unis	Soins de santé	Gestion des soins de santé	1,1 %
Composantes totales en compte				40,4 %
Positions à découvert				
Urban Outfitters Inc.	États-Unis	Biens de consommation discrétionnaires	Habillement	-2,9 %
Autozone Inc.	États-Unis	Biens de consommation discrétionnaires	Automobiles – détail	-1,7 %
Green Mountain Coffee Roasters Inc.	États-Unis	Biens de consommation de base	Aliments et viandes conditionnés	-1,4 %
Amazon.com Inc.	États-Unis	Biens de consommation discrétionnaires	Vente au détail sur Internet	-1,2 %
Strayer Education Inc.	États-Unis	Biens de consommation discrétionnaires	Services d'enseignement	-1,1 %
Composante totale à découvert				-8,3 %
Composante totale				32,1 %
Valeur liquidative (en milliers)				15 332 \$

Il se peut que les placements et les pourcentages soient changés au moment de l'achat de parts de ce fonds par un investisseur en raison des opérations effectuées de façon continue du portefeuille du Fonds. Cette liste est disponible tous les trimestres, 60 jours après la fin d'un trimestre.

Exposition sectorielle au 31 décembre 2009

Secteur	Composante canadienne (en compte)	Composante américaine (en compte)	Composante étrangère (en compte)	Composante canadienne (à découvert)	Composante américaine (à découvert)	Composante étrangère (à découvert)	Composante totale	Liquidités	Positions totales (en compte)	Positions totales (à découvert)
Matières premières	8,27 %	4,01 %	4,38 %		-1,01 %		15,65 %		9	1
Revenu fixe	1,44 %	9,81 %	0,86 %				12,11 %		20	
Énergie	0,83 %	4,49 %	5,15 %				10,47 %		9	
Services de télécommunications			5,88 %				5,88 %		5	
Soins de santé		3,20 %	1,92 %		-0,64 %		4,48 %		6	1
Biens de consommation de base		4,79 %			-1,05 %		3,74 %		3	1
Services publics		0,56 %	1,47 %				2,03 %		4	
Industries			1,17 %				1,17 %		2	
Services financiers		0,41 %	0,75 %				1,16 %		4	
Technologies de l'information		0,77 %					0,77 %		2	
Options		0,16 %		-0,20 %	-2,21 %	-0,78 %	-3,03 %		3	43
Biens de consommation discrétionnaires		1,29 %	0,28 %		-8,50 %		-6,93 %		2	6
Trésorerie engagées								16,79 %		
Trésorerie pour placement								34,24 %		
Total	10,54 %	29,49 %	21,86 %	-0,20 %	-13,41 %	-0,78 %	47,50 %	51,04 %	69	52

