

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2011

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 d'opportunités mondiales (le « Portefeuille »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers semestriels avec le rapport de la direction sur le rendement du Portefeuille, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 866 473-7376, en nous écrivant à l'adresse suivante : BluMont Capital Corporation, 70, avenue University, Bureau 1200, C.P. 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 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 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 terme, 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 à d'autres fins, telles que le permettent les lois en valeurs mobilières applicables. Le Portefeuille peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres afin de 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 27 avril 2011 (voir la rubrique « Facteurs de risque », pages 36 à 43). 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 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 le semestre terminé le 30 juin 2011, les actions de série A du Portefeuille Exemplar d'Opportunités Mondiales ont affiché une perte de 5,59 % et son indice de référence, l'indice MSCI Monde, a affiché un gain de 0,84 % 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 du niveau de charges variable imputé à chaque série, comme il est indiqué à la section « Frais de gestion ».

Au 30 juin 2011, l'exposition nette à des placements (positions acheteur moins positions vendeur) représentait 65,3 % de l'actif du Portefeuille, dont environ 8,5 % de ses actifs au Canada, 23,8 % en placements américains et 32,9 % en placements mondiaux. Le Portefeuille détenait 49,9 % de ses actifs nets en actions, 17,9 % en obligations et (2,6 %) en stratégies d'options. Au cours de la période, le secteur des matières premières, principalement l'or, représentait la portion la plus importante du Portefeuille, et ce dernier a profité de l'ascension constante de l'or pendant ce temps. Le Portefeuille est demeuré en position vendeur net (exposition négative) dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaires et des technologies, avec une répartition de (16,2 %). Le Portefeuille dispose aussi d'une forte répartition en obligations, ce qui lui assure un rendement en périodes incertaines.

POSITIONS ACHETEUR

Nos positions acheteur sont surtout dans des entreprises qui fournissent les aliments et les infrastructures aux marchés en émergence ou qui sont des services publics desservant les marchés développés. Essentiellement, nous possédons des entreprises qui sont liées aux dépenses gouvernementales des pays en développement ou qui offrent des produits afin de satisfaire les besoins de base des consommateurs des pays industrialisés. Dans les deux cas, nous aimons la stabilité de la clientèle : l'une a de l'argent à dépenser et la motivation de participer au développement; l'autre n'a pas de choix. Nos participations incluent Centrais Electric du Brésil, Thales SA de France, Telecom Italia, Korea Electric Power et India Cements Limited, pour n'en nommer que quelques unes.

Par suite de l'important tremblement de terre et du tsunami au Japon, notre exposition au marché japonais représente désormais 4,8 % du portefeuille, et nous sommes heureux de détenir des actions d'entreprises sûres qui contribueront à la reconstruction du pays. Nos participations incluent East and West Japan Railways, Mitsui & Co, Sankyo Company et Sumitomo Trust.

Cette année, nous avons aussi tiré parti de l'instabilité au Moyen-Orient et accru nos participations dans des sociétés libanaises et égyptiennes. Nos participations incluent Solidere GDR, Eastern Tobacco et Oriental Weavers Company.

OPTIONS D'ACHAT COUVERTES

Des options d'achat ont été prises sur la majorité des positions en titres du Portefeuille, nous fournissant des flux de trésorerie concrets (provenant des primes) et réduisant ainsi les prix d'achat. Nous continuons de prendre des options d'achat entièrement couvertes dans plusieurs de nos actions américaines, principalement pour nous protéger contre une baisse des prix, mais aussi pour procurer un rendement au Portefeuille. Cette stratégie fonctionne évidemment dans les deux sens : nous avons accru notre niveau de protection en cas de baisse, mais réduit nos gains en cas de hausse.

TITRE DE CRÉANCE DE SOCIÉTÉS

Nos titres de créance comprennent des entreprises aux actifs importants, mais dont la trésorerie est déficiente et qui ont une couverture de la dette dépassant leurs prix actuels (créances sinistrées), et des entreprises où nous préférons prendre une position sans nous mouiller. Les participations incluent Delta Petroleum, Alcatel et Bristow (services d'hélicoptères pour le pétrole exploité en mer).

POSITIONS VENDEUR

Nous avons à nouveau deux vastes thèmes : ce que notre recherche indique comme des modèles d'affaires surévalués et insoutenables et des entreprises exposées aux désirs (et non aux besoins) des consommateurs américains. La hausse du prix de certaines actions combinée à l'ajout de quelques positions a contribué à faire passer nos positions vendeur de (9,7 %) à (16,2 %) au cours de la période. Cela a constitué notre plus importante contribution négative au cours de la période.

Bien que le marché semble déterminé à prouver que nous faisons fausse route à court terme, en tant qu'investisseurs à long terme, nous sommes captivés par la protection que ces positions courtes pourraient offrir dans un marché difficile, puisque les actions à coefficient bêta élevé ont tendance à subir une correction un peu plus marquée. À moyen terme, nous nous attendons à ce que notre analyse soit récompensée. Nos participations dans Chipotle Mexican Grill et Green Mountain Coffee Roasters ont montré la plus forte capacité d'adaptation.

Dans l'ensemble, nous possédons ce dont le monde a besoin et nous sommes prudents face aux multinationales stables (nous préférons améliorer le rendement pour l'instant), et nous avons des positions courtes dans ce que les consommateurs semblent vouloir, mais dont ils n'ont catégoriquement pas besoin. Nous nous attendons à un rendement très satisfaisant si le marché reste calme, nous sommes très bien positionnés en cas de marché baissier et nous décevrons probablement si les marchés continuent de s'enflammer. Puisque nous gérons en fonction d'un rendement absolu et non relatif au marché, nous espérons que vous apprécierez notre positionnement.

Événements récents

Lors du dépôt de son prospectus, en avril 2011, Exemplar Portfolios Ltd. a ajouté une nouvelle catégorie à sa structure. S'est ajouté au Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien, au Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales et au Portefeuille Exemplar diversifié, le Portefeuille Exemplar neutre au marché, un portefeuille dont l'objectif est de fournir des rendements absolus supérieurs et positivement corrélés aux taux d'intérêt à court terme. Exemplar Portfolios Ltd. a aussi supprimé une catégorie de sa structure en juin 2011; il s'agit du Portefeuille Exemplar Leaders.

Opérations entre apparentés

Le 24 avril 2008, BluMont Capital Corporation (le « gestionnaire » ou « Blumont Capital ») a fourni au Portefeuille un capital permanent, soit 50 000 \$ en actions de série A. BluMont Capital détient actuellement 5 000 parts de série A du Portefeuille.

Frais de gestion

BluMont Capital reçoit des frais de gestion mensuels (les « frais 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 frais de gestion applicable aux actions de série A du Portefeuille est de 1,85 % par année, et de 0,85 % par année pour les actions de série F. Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, les frais de gestion ont totalisé 147 974 \$. Les frais 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 datée du 22 mars 2011. Avec ces frais de gestion, le gestionnaire paie des frais au sous-conseiller en valeurs (Tradewinds, à ce titre) qui offre des services de gestion de portefeuille. Tous les frais payables au sous-conseiller en contrepartie de ses services seront pris en charge par BluMont Capital, et non par le 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 du Portefeuille et les commissions de suivi.

TAUX ANNUEL (%)	Actions de série A	Actions de série F
Frais de gestion	1,85 %	0,85 %
Commissions de suivi (taux en % des frais de gestion)	1,00 %	0,00 %

En outre, le Portefeuille paie au gestionnaire des primes de rendement (« primes de rendement ») correspondant à 20 % du rendement annuel du Portefeuille en sus du seuil d'application (le « seuil d'application ») du Portefeuille. Aucune prime de rendement n'est exigible si le taux de rendement minimal annuel de 6 % n'est pas atteint. Les primes de rendement seront payables chaque fois que le Portefeuille dégage un rendement supérieur au seuil d'application et à son taux de rendement minimal. Veuillez vous reporter au prospectus « ordinaire » du Portefeuille daté du 27 avril 2011 pour obtenir plus de détails concernant les primes de gestion. Le seuil d'application au 31 décembre 2010 était de 11,01 \$ pour les actions de série A et de 11,33 \$ pour les actions de série F. Les primes de rendement accumulées pour le semestre terminé le 30 juin 2011 se sont élevées à 135 \$. Les primes de rendement sont calculées et accumulées quotidiennement de sorte que, à la fin de chaque journée et dans la mesure du possible, le prix par action reflétera toutes les primes de rendement payables par le Portefeuille. Les primes de rendement du Portefeuille seront calculées et accumulées chaque jour, mais ne seront payables qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel de celui-ci.

Le gestionnaire paie des frais d'exploitation au nom du Portefeuille et les facture au Portefeuille. Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge 100 215 \$ de frais d'exploitation liés au 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 historiques du Portefeuille. Ces renseignements proviennent des états financiers du Portefeuille et sont présentés déduction faite des charges qui ont été imputées au Portefeuille.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A

Pour le semestre terminé le 30 juin 2011 et les exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010	2009	2008†
Actif net au début de l'exercice ¹	<u>10,99 \$</u>	<u>10,42 \$</u>	<u>9,79 \$</u>	<u>10,00 \$</u>
Augmentation liée aux activités				
Total des revenus	0,23	0,26	0,28	0,25
Total des charges	(0,16)	(0,41)	(0,39)	(0,19)
Gains réalisés (pertes) au cours de l'exercice	0,80	0,44	(0,77)	0,72
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	<u>(1,47)</u>	<u>0,30</u>	<u>1,32</u>	<u>(1,31)</u>
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ¹	<u>(0,60)</u>	<u>0,59</u>	<u>0,44</u>	<u>(0,53)</u>
Distributions ²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,01)	-	(0,01)
Dividendes	-	-	(0,004)	-
Total des distributions annuelles	<u>-</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,004)</u>	<u>(0,01)</u>
Actif net à la fin de l'exercice ¹	<u>10,38 \$</u>	<u>10,99 \$</u>	<u>10,42 \$</u>	<u>9,79 \$</u>

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷

Pour le semestre terminé le 30 juin 2011 et les exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010	2009	2008†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	10 396 \$	12 016 \$	9 902 \$	3 092 \$
Nombre d'actions en circulation	1 000 125	1 093 198	942 789	315 461
Ratio des frais de gestion ³	2,98 %*	2,96 %	2,77 %	1,17 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	4,08 %*	3,88 %	4,73 %	2,63 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	49,89 %*	38,81 %	9,56 %	17,95 %*
Ratio des frais d'opération ⁶	0,26 %*	0,24 %	0,16 %	0,09 %*

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F

Pour le semestre terminé le 30 juin 2011 et les exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010	2009	2008†
Actif net au début de l'exercice ¹	<u>11,31 \$</u>	<u>10,60 \$</u>	<u>9,88 \$</u>	<u>10,00 \$</u>
Augmentation liée aux activités				
Total des revenus	0,25	0,27	0,29	0,21
Total des charges	(0,10)	(0,32)	(0,29)	(0,10)
Gains réalisés (pertes) au cours de l'exercice	0,77	0,45	(0,69)	0,69
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	<u>(1,49)</u>	<u>0,34</u>	<u>1,30</u>	<u>(1,06)</u>
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ¹	<u>(0,57)</u>	<u>0,74</u>	<u>0,61</u>	<u>(0,26)</u>
Distributions ²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,01)	-	(0,01)
Dividendes	-	-	(0,004)	-
Total des distributions annuelles	<u>-</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,004)</u>	<u>(0,01)</u>
Actif net à la fin de l'exercice ¹	<u>10,75 \$</u>	<u>11,31 \$</u>	<u>10,60 \$</u>	<u>9,88 \$</u>

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷

Pour le semestre terminé le 30 juin 2011 et les exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010	2009	2008†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	6 963 \$	6 528 \$	5 436 \$	3 408 \$
Nombre d'actions en circulation	646 727	576 403	508 459	344 594
Ratio des frais de gestion ³	1,88 %*	2,06 %	1,86 %	0,64 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	2,98 %*	2,98 %	3,18 %	2,10 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	49,89 %*	38,81 %	9,56 %	17,95 %*
Ratio des frais d'opération ⁶	0,26 %*	0,24 %	0,16 %	0,09 %*

†Les activités du Fonds ont débuté le 20 mai 2008

*Les ratios ont été annualisés.

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 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 le 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 l'exercice. 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 prime au rendement, qui était auparavant présentée séparément sous la forme de montants en dollars.
4. Le gestionnaire 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 gestionnaire, 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. Le taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. 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 l'exercice.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés à l'aide de la valeur liquidative du Portefeuille.

Rendement passé

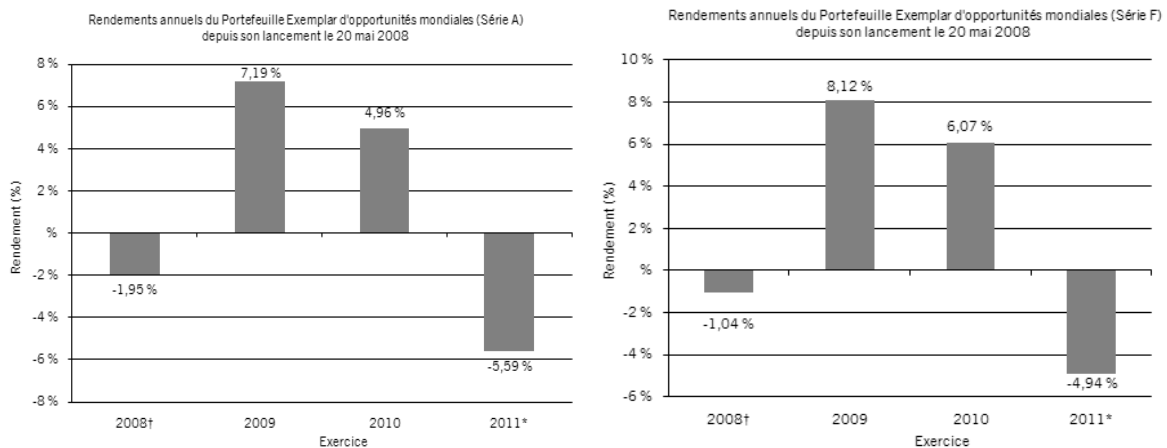
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées par le Portefeuille, le cas échéant, au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions additionnelles du

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 revenus et de gains en capital du Portefeuille sont imposables l'année où elles sont reçues, que ce soit en trésorerie ou en actions 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 placement ou d'autres frais optionnels qui auraient, le cas échéant, fait diminuer les rendements. Un placement dans le Portefeuille n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Portefeuille ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent 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, du 1^{er} janvier au 30 juin 2011.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant montre les rendements annuels composés totaux du Portefeuille et de l'indice MSCI Monde (l'indice Morgan Stanley Capital International Monde 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 30 juin 2011. Les rendements relatifs représentent le rendement du Portefeuille comparativement à ceux de l'indice MSCI Monde.

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Annualisé, depuis le lancement	Rendement total cumulé
Série A	- 2,66 %	- 4,56 %	- 5,59 %	1,91 %	- 0,38 %	1,31 %	4 14 %
Série F	- 2,58 %	- 4,30 %	- 4,94 %	2,71 %	0,77 %	2,47 %	7,88 %
Indice MSCI Monde	- 2,18 %	- 0,86 %	0,84 %	16,06 %	3,48 %	- 5,32 %	- 15,66 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2011

L'aperçu du portefeuille présenté ci-après contient de l'information sur le Portefeuille. Cet aperçu peut changer en raison des opérations de portefeuille courantes 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 la valeur liquidative	Pondération régionale*	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Positions acheteur	
Barrick Gold Corporation	3,3 %	Canada	8,5 %
Newmont Mining Corporation	3,0 %	États-Unis	44,3 %
Wal-Mart Stores Inc.	2,9 %	Mondial	32,9 %
Thales SA	2,8 %		
Newcrest Mining Limited	2,5 %	Positions vendeur	
Gold Fields Limited ADR	2,5 %	États-Unis	(20,5) %
Exelon Corporation	2,4 %		
Électricité de France	2,3 %		
Lockheed Martin Corporation	2,3 %		
Cameco Corporation	2,3 %		
AngloGold Ashanti Limited ADR	2,2 %	Pondération par secteur*	% de la valeur liquidative
Aetna Inc.	2,0 %	Positions acheteur	
Chesapeake Energy Corporation	2,0 %	Matières premières	19,8 %
Freddie Mac 4,00 %, 15 janvier 2024	2,0 %	Énergie	7,7 %
Nexen Inc.	1,9 %	Technologie de l'information	3,4 %
Delta Petroleum Corporation 7,00 %, 1 ^{er} avril 2015	1,8 %	Services financiers	3,7 %
Centrais Eletricas Brasileiras S.A. ADR privilégiées	1,8 %	Services de télécommunications	4,1 %
Eli Lilly & Company	1,7 %	Soins de santé	4,6 %
The Kroger Company	1,7 %	Biens durables	5,8 %
Range Resources Corporation	1,7 %	Biens de consommation discrétionnaires	1,4 %
Nokia Corporation ADR	1,5 %	Industries	9,7 %
		Revenu fixe	17,9 %
Positions vendeur		Services publics	7,6 %
Panera Bread Company 'A'	(2,4) %	Positions vendeur	
Chipotle Mexican Grill Inc.	(2,5) %	Matières premières	(1,6) %
Green Mountain Coffee Roasters Inc.	(2,8) %	Technologie de l'information	(3,0) %
Tiffany & Company	(3,0) %	Biens de consommation discrétionnaire	(13,3) %
		Options	(2,6) %
Total	35,8 %		
Total de la valeur liquidative	17 330 889 \$		

*À l'exception de la trésorerie et équivalents