

# PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

## RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2009

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets ou les états financiers annuels du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels ou 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](http://www.blumontcapital.com) ou le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://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 de portefeuille du Fonds.

### 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 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 Fonds, 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 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**

L'objectif de placement du Exemplar Canadian Focus Portfolio 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 d'un groupe déterminé de positions vendeur et de positions acheteur dans des titres de participation canadiens et dans des dérivés sur titres de participation canadiens.

Le Portefeuille investira principalement dans des sociétés à grande et à moyenne capitalisations. Le Portefeuille peut également investir dans des obligations et d'autres titres d'emprunt s'ils sont garantis par certaines conditions financières. Le Portefeuille ne se spécialisera dans aucun secteur, mais concentrera ses placements dans les secteurs qui offrent les meilleures possibilités de rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle du marché. Pour réduire la volatilité, le Portefeuille peut également investir dans des options, y compris des options de vente ou des options d'achat visant un titre en particulier ou un indice boursier.

Le Portefeuille vendra à découvert des titres qui, selon le gestionnaire de portefeuille, sont surévalués, plus particulièrement des titres d'émetteurs dont les données fondamentales se détériorent et dont le bilan est faible. Les positions vendeur de titres indiciels tels que des Portefeuille cotés en bourse peuvent également être utilisées à des fins de préservation du capital et de couverture. Les positions vendeur ne peuvent pas totaliser plus de 20 % de la valeur liquidative du Portefeuille. 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 également investir dans des titres étrangers dont les caractéristiques sont identiques à celles qui sont décrites plus haut. Le Portefeuille peut investir dans des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de 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 25 à 31). 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 des opérations

Le Portefeuille investit principalement dans un portefeuille axé sur les titres canadiens avec comme objectif une plus-value élevée à court et à long terme. Entre le 1<sup>er</sup> janvier 2009 et le 30 juin 2009, les actions de série A du Portefeuille ont enregistré un gain de 2,60 %, inférieur à son indice de référence, l'indice de rendement total S&P/TSX, qui a dégagé un rendement de 17,6 % pendant la même période.

Au 30 juin 2009, environ 58,3 % (net) de l'actif du Portefeuille était composé de titres canadiens, moins de 1 % (net) de titres américains et 41,3 % de liquidités, desquelles une proportion de 37,4 % demeurerait investissable et une proportion de 3,9 % était engagée dans le cadre de la stratégie de placement du Portefeuille.

L'année a débuté alors que les marchés boursiers poursuivaient leur recul. Les nouvelles économiques, de même que la confiance, continuaient de se dégrader. Au premier trimestre, en maintenant une position prudente, le Portefeuille a surclassé son indice de référence. L'actif net du Portefeuille était alors composé à 70 % de liquidités et son principal risque sectoriel se situait dans des sociétés de biens de consommation de base jugées prudentes.

À la fin du mois de mars et au début d'avril, le fléchissement des données macroéconomiques a ralenti et les prévisionnistes ont commencé à parler d'un creux et d'une reprise éventuelle. La confiance des investisseurs s'est accrue et les marchés boursiers ont commencé à se redresser. La valeur des actions boursières semblait avoir été fortement influencée par la perspective d'une dépression importante et les investisseurs percevaient d'alléchantes possibilités de risque-rendement. Ce redressement s'est poursuivi jusqu'à la fin de juin et a été l'un des plus impressionnants de l'histoire des marchés des capitaux. D'avril à juin, les liquidités détenues dans le Portefeuille ont été progressivement affectées afin de refléter le regain de confiance des investisseurs. Entre mars et juin, nos positions acheteur sur les marchés ont doublé, passant de 30 % à 70 %. Nous sommes cependant demeurés plutôt prudents avec le Portefeuille, en maintenant une proportion de liquidités de 30 %.

L'une des caractéristiques du redressement des trois derniers mois est le fait que plusieurs investisseurs ont acheté sans distinction des actifs à risque plus élevé. Nous avons, pour notre part, évité les actions de nature plus spéculative ou de moindre qualité pour nous concentrer sur les sociétés à forte capitalisation, liquides et disposant d'actifs de qualité.

Nos activités se sont notamment axées sur les sociétés d'énergie et d'exploitation aurifère. Nous avons triplé, entre mars et juin, notre exposition dans le secteur de l'énergie pour atteindre près de 17 %, ainsi que dans le secteur des matières premières pour y atteindre plus de 18 %. Les rendements positifs obtenus par nos placements dans le secteur de l'énergie, suite à la montée du prix du pétrole, ont été atténués par les pertes encourues par nos placements dans le secteur des matières premières. Ces placements dans le secteur des matières premières étaient principalement dans des sociétés d'exploitation aurifère de classe mondiale, mais cette affectation fut prématurée. Le prix de l'or a reculé pendant le redressement et la valeur de nos placements dans les sociétés du secteur aurifère a fait de même. Portant notre regard vers l'avenir, nous croyons que nos positions en titres dans le secteur de l'or généreront de bons rendements, car l'or en lingot entre dans une période saisonnière traditionnellement forte. Nous avons commencé à réduire notre exposition dans le secteur de l'énergie parce que le prix du pétrole semble avoir temporairement atteint un sommet.

Nous conservons nos placements prudents dans le secteur des biens de consommation de base, tels que George Weston et Metro Inc. Le principal titre que nous détenons est CF Industries, car nous croyons que l'offre publique d'achat hostile d'Agrium sera conclue à prime.

Nous croyons que la reprise du marché est encore fragile et que la position du Portefeuille est sûre en termes de risque et de rendement pour le futur.

## Événements récents

Lors de la production 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 un total de 50 000 \$ en capitaux propres bloqués se divisant comme suit : 5 000 \$ en actions de série A et 45 000 \$ en actions de série F.

## Honoraires de gestion

Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels (les « honoraires de gestion »), calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille à la fermeture des bureaux à la fin de chaque mois. Les honoraires de gestion applicables au Fonds s'élevaient à 1,65 % par an pour les actions de série A et à 0,65 % par an pour les actions de série F. Pour l'exercice terminé le 30 juin 2009, le total de ces honoraires s'est chiffré à 85 592 \$, comparé à 37 809 \$ pour l'année terminée le 31 décembre 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, à ce titre) qui offre des services de gestion de portefeuille au Portefeuille. Une partie des honoraires de gestion payés par le Portefeuille sert pour les commissions de suivi payées aux courtiers dont les clients détiennent des actions 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 (%)	Actions de série A	Actions de série F
Honoraires de gestion	1,65 %	0,65 %
Commissions de suivi (taux en % des honoraires de gestion)	57,13 %	0 %

En outre, le Portefeuille paie à BluMont Capital des honoraires de rendement (« honoraires de rendement ») correspondant à 20 % du rendement du Portefeuille en sus de son taux de rendement minimal annuel de 6 % au-dessus de la valeur la plus élevée du Portefeuille. 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. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008, le taux de rendement minimal calculé au prorata s'est établi à 3,6985 %, la valeur la plus élevée a été de 10 \$ et les honoraires de rendement payables par le Portefeuille se sont élevés à 21 060 \$. 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 action reflète tous les honoraires de rendement payables par le Portefeuille. Les honoraires de rendement seront calculés et accumulés chaque jour, mais ne seront payables qu'après la fin de l'exercice financier du Portefeuille, 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 30 juin 2008, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge 133 232 \$ de frais d'exploitation liés au Portefeuille, comparé à 155 909 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 pour les cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des états financiers vérifiés du Portefeuille et sont présentés après déduction des charges, lesquelles ont été imputées au Portefeuille.

### VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION DE SÉRIE A

	Semestre terminé le 30 juin 2009	Du 20 mai 2008, date de création, au 31 décembre 2008
Valeur liquidative au début de l'exercice <sup>1,7</sup>	10,50	\$ 10,00 \$
Augmentation liée aux activités :		
Total des revenus	0,05	0,15
Total des charges	(0,13)	(0,23)
Gains réalisés au cours de l'exercice	0,24	0,31
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	0,08	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>1</sup> :	0,24	0,37
Distributions :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,01)
Dividendes	-	-
Gains en capital <sup>2</sup>	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles	-	(0,01)
Valeur liquidative à la fin de l'exercice <sup>1</sup>	10,76	\$ 10,50 \$

### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup>

	Semestre terminé le 30 juin 2009	Du 20 mai 2008, date de création, au 31 décembre 2008
Actif net (en milliers)	12 651 \$	7 209 \$
Nombre d'actions en circulation	1 174 050	686 383
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	2,39 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>4</sup>	4,59 %	3,26 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	247,36 %	1 502,00 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,22 %	0,41 %

**VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION DE SÉRIE F**

	Semestre terminé le 30 juin 2009	Du 20 mai 2008, date de création, au 31 décembre 2008
Valeur liquidative au début de l'exercice <sup>1,7</sup>	10,54	\$ 10,00 \$
Augmentation liée aux activités :		
Total des revenus	0,05	0,14
Total des charges	(0,07)	(0,12)
Gains réalisés au cours de l'exercice	0,26	0,44
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	0,01	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>1</sup> :	0,25	0,44
Distributions :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,02)
Dividendes	-	-
Gains en capital <sup>2</sup>	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles	-	(0,02)
Valeur liquidative à la fin de l'exercice <sup>1</sup>	10,86	\$ 10,54 \$

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup>**

	Semestre terminé le 30 juin 2009	Du 20 mai 2008, date de création, au 31 décembre 2008
Actif net (en milliers)	2 398 \$	846 \$
Nombre d'actions en circulation	220 437	80 173
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	1,34 %	0,70 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>4</sup>	3,53 %	2,55 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	247,36 %	1 502,00 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,22 %	0,41 %

## VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION DE SÉRIE I

	Semestre terminé le 30 juin 2009	Du 20 mai 2008, date de création, au 31 décembre 2008
Valeur liquidative au début de l'exercice <sup>1,7</sup>	<u>10,18</u>	<u>\$ 10,00</u>
Augmentation liée aux activités :		
Total des revenus	0,05	0,11
Total des charges	(0,03)	(0,04)
Gains réalisés au cours de l'exercice	0,21	0,13
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	<u>0,12</u>	<u>0,05</u>
Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>1</sup> :	<u>0,35</u>	<u>0,25</u>
Distributions :		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,01)
Dividendes	-	-
Gains en capital <sup>2</sup>	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles	<u>-</u>	<u>(0,01)</u>
Valeur liquidative à la fin de l'exercice <sup>1</sup>	<u>10,53</u>	<u>\$ 10,18</u>

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup>

	Semestre terminé le 30 juin 2009	Du 20 mai 2008, date de création, au 31 décembre 2008
Actif net (en milliers)	934 \$	869 \$
Nombre d'actions en circulation	88 644	85 253
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	0,66 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>4</sup>	2,86 %	2,11 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	247,36 %	1 502,00 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,22 %	0,41 %

1. La valeur liquidative est fonction du nombre réel d'actions en circulation à la date indiquée. L'augmentation 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 la valeur liquidative par action au début et à la fin d'une période.
2. Les distributions ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Portefeuille.
3. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien de la période. 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 placements 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 l'actif net moyen quotidien au cours de la période.
7. La dispense provisoire accordée aux Portefeuille de placement par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières de se conformer aux exigences du chapitre 3855 (le « chapitre 3855 ») du *Manuel de l'ICCA* donne lieu à un écart entre la valeur liquidative aux fins des opérations et la valeur liquidative selon les PCGR en raison des méthodes d'évaluation différentes de certains placements. Dans le cas des placements négociés sur un marché actif où il est possible d'obtenir facilement et régulièrement des cours, le chapitre 3855 exige, pour établir la juste valeur de ces placements, qu'on utilise les cours acheteur (pour les placements détenus) ou les cours vendeur (pour les placements vendus à découvert) plutôt que les cours vendeur de clôture actuellement utilisés pour déterminer la valeur liquidative aux fins des opérations. Dans le cas des placements qui ne sont pas négociés sur un marché actif, le chapitre 3855 exige l'utilisation de méthodes d'évaluation particulières plutôt que des méthodes d'évaluation généralement employées dans le secteur des fonds de placement. Les dispositions du chapitre 3855 ont été appliquées rétroactivement sans retraitement des périodes précédentes. Par conséquent, la valeur liquidative au début de la période a été rajustée.

L'incidence de l'adoption du chapitre 3855 sur la valeur liquidative par action du Portefeuille est la suivante :

Au 30 juin 2009	Par action de série A	Par action de série F	Par action de série I
Valeur liquidative nette	10,78 \$	10,88 \$	10,54 \$
Ajustement selon le chapitre 3855	(0,02 \$)	(0,02 \$)	(0,01 \$)
Valeur liquidative nette (valeur liquidative selon les PCGR)	10,76 \$	10,86 \$	10,53 \$

8. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés à l'aide de la valeur liquidative aux fins des opérations du Portefeuille.

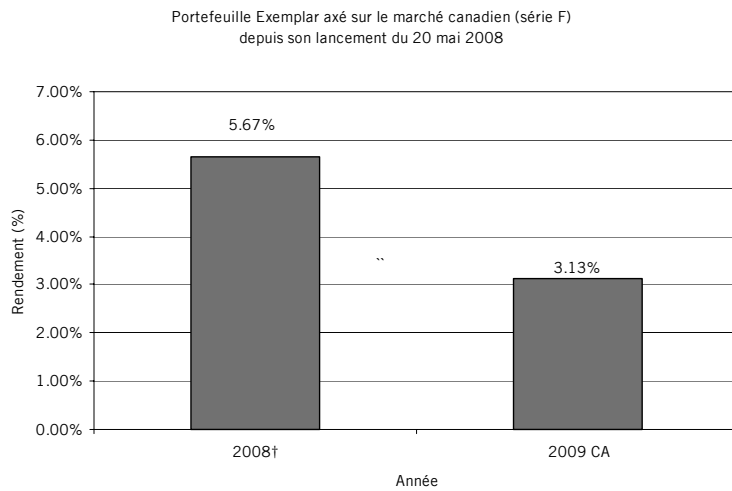
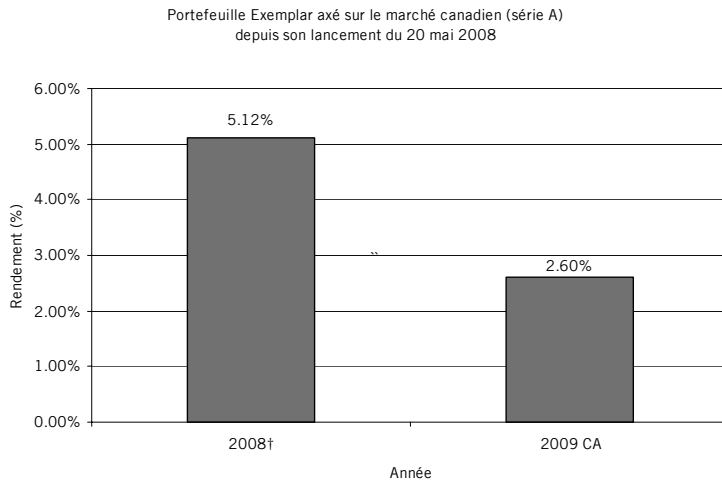
### **Rendement passé**

Les informations relatives au rendement présentées ci-dessous supposent que toutes les distributions faites par le Portefeuille, le cas échéant, au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille. Si vous détenez des parts du Portefeuille en dehors d'un régime enregistré, vous serez imposé sur vos distributions. Les distributions du revenu gagné par le Portefeuille et les gains en capital qu'il réalise sont imposables l'année où ils sont reçus, que ce soit en espèces ou en parts additionnelles. Les informations relatives au rendement n'ont pas été ajustées 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 ni des autres charges facultatives qui, le cas échéant, auraient fait diminuer les rendements. 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.

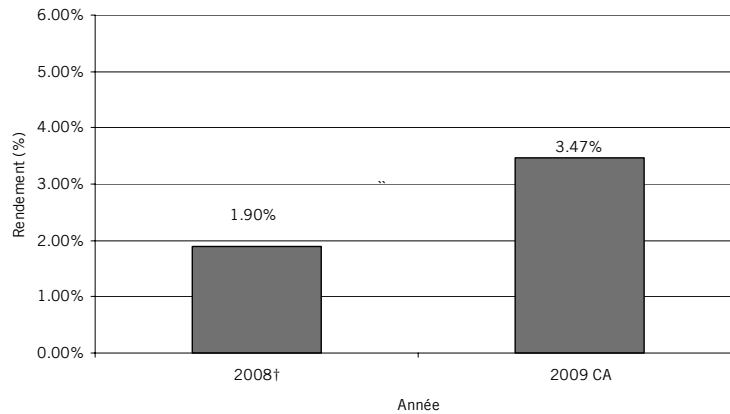
## Rendements annuels

Le graphique à barres 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 de la date de création, le 20 mai 2008, au 31 décembre 2008.

Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (série I)  
depuis son lancement du 20 mai 2008



† Le rendement indiqué représente un exercice partiel, allant de la date de création, le 3 juillet 2008, au 31 décembre 2008.

### Rendements annuels composés

Le tableau suivant montre les rendements annuels composés totaux du Portefeuille et de l'indice de rendement total S&P/TSX (indice pondéré en fonction des cours regroupant les 300 titres les plus importants et les plus détenus inscrits à la Bourse de Toronto) pour les exercices indiqués terminés le 30 juin 2009. Les rendements relatifs présentent le rendement du Portefeuille comparativement à l'indice de référence de rendement total S&P/TSX.

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Cumul annuel	Rendement total
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien Série A	- 2,01 %	1,34 %	2,60 %	2,97 %	2,60 %	7,86 %
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien Série F	- 1,92 %	1,60 %	3,13 %	3,95 %	3,13 %	8,97 %
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien Série I	- 1,86 %	1,77 %	3,47 %	5,43 %	3,47 %	5,43 %
Indice de rendement total S&P/TSX	0,34 %	19,97 %	17,56 %	- 25,69 %	17,56 %	- 22,49 %

## Aperçu du portefeuille au 30 juin 2009

L'aperçu du portefeuille présenté ci-après contient de l'information sur le Portefeuille dans son intégralité. Cet aperçu peut changer en raison des opérations de portefeuille courantes du Portefeuille. Vous pouvez obtenir des mises à jour trimestrielles auprès de BluMont Capital en téléphonant au 866.473.7376, en visitant son site Internet au [www.blumontcapital.com](http://www.blumontcapital.com), ou celui de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### 25 principaux placements

Émetteur	Pays	Secteur	Sous-secteur	% de l'actif net
<b>Positions acheteur</b>				
CF Industries Holdings Inc.	États-Unis	Industriel	Produits chimiques	4,00 %
Claymore Gold Bullion Trust Units	Canada	Matières premières	Unités de fiducie	3,70 %
BCE Inc.	Canada	Services de télécommunication	Télécommunications et câble	2,90 %
Goldcorp Inc.	Canada	Matières premières	Or et métaux précieux	2,70 %
Nexen Inc.	Canada	Énergie	Pétrole et gaz	2,40 %
Inmet Mining Corporation	Canada	Matières premières	Métaux et minéraux	2,30 %
Metro Inc. 'A'	Canada	Produits de consommation de base	Alimentation et vente au détail	2,10 %
George Weston Limited	Canada	Produits de consommation de base	Alimentation et vente au détail	2,10 %
Husky Energy Inc.	Canada	Énergie	Pétrole et gaz	2,00 %
TMX Group Inc.	Canada	Services financiers	Services financiers	2,00 %
Shoppers Drug Mart Corporation	Canada	Produits de consommation de base	Distribution et vente au détail	2,00 %
Gluskin Sheff + Associates Inc.	Canada	Services financiers	Services financiers	1,80 %
RuggedCom Inc.	Canada	Technologies de l'information	Fabrication	1,70 %
Petro-Canada	Canada	Énergie	Pétrole et gaz	1,70 %
Detour Gold Corporation	Canada	Matières premières	Or et métaux précieux	1,70 %
SXC Health Solutions Corporation	Canada	Technologies de l'information	Technologie – logiciels	1,50 %
Onex Corporation	Canada	Technologies de l'information	Conglomérat	1,30 %
Talisman Energy Inc.	Canada	Énergie	Pétrole et gaz	1,30 %
Paladin Labs Inc.	Canada	Santé	Produits pharmaceutiques	1,20 %
GMP Capital Inc.	Canada	Services financiers	Services financiers	1,20 %
Rio Tinto PLC ADR	GBP	Matières premières	Métaux et minéraux	1,20 %
Banque Nationale du Canada	Canada	Services financiers	Services financiers	1,20 %
IBM Corp	États-Unis	Technologies de l'information	Technologie – matériel	1,10 %
<b>Exposition totale, positions acheteur</b>				<b>45,10 %</b>
<b>Positions vendeur</b>				
Sun Life Financial Inc.	Canada	Services financiers	Assurances	1,20 %
Magna International Inc. 'A'	Canada	Produits de consommation discrétionnaire	Véhicule automobile – pièces	1,40 %
<b>Exposition totale, positions vendeur</b>				<b>2,60 %</b>
<b>Exposition nette totale</b>				<b>42,50 %</b>
<b>Total de la valeur liquidative nette totale aux fins des opérations (en milliers)</b>				<b><u>15 983 \$</u></b>

En raison des opérations de portefeuille courantes du Portefeuille, les placements et les pourcentages peuvent avoir changé au moment où des parts de ce Portefeuille sont achetées. La liste des 25 principaux placements est publiée dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

## Pondération sectorielle au 30 juin 2009

Secteur	Exposition			Exposition au Canada (vendeur)	Exposition nette	Trésorerie	Total des positions (acheteur)	Total des positions (vendeur)
	Exposition au Canada (acheteur)	Exposition aux États-Unis (acheteur)	Exposition à l'étranger (acheteur)					
Matières premières	16,4 %	0,6 %	2,3 %		19,3 %		18	
Énergie	9,4 %				9,4 %		6	
Technologies de l'information	6,1 %	1,2 %			7,3 %		6	
Produits de consommation de base	6,2 %				6,2 %		3	
Services financiers	7,4 %			- 1,2 %	6,2 %		6	1
Industriel	0,3 %	4,0 %			4,3 %		2	
Services de télécommunication	2,9 %				2,9 %		1	
Santé	2,2 %		0,6 %		2,8 %		3	
Équivalents indiciels		1,1 %			1,1 %		1	
Produits de consommation discrétionnaire				- 1,4 %	- 1,4 %			1
Trésorerie engagée						3,9 %		
Trésorerie investissable						37,4 %		