

# EXEMPLAR

PORTFOLIOS



ÉTATS FINANCIERS NON VÉRIFIÉS JUNE 2009

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN | PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

## TABLE DES MATIÈRES

### Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien

État de l'actif net	2
État des résultats	4
État de l'évolution de l'actif net	5
État du portefeuille de placements et des autres actifs nets	6
Analyse de la gestion des risques financiers	9

### Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales

État de l'actif net	11
État des résultats	13
État de l'évolution de l'actif net	14
État du portefeuille de placements et des autres actifs nets	15
Analyse de la gestion des risques financiers	20
Notes afférentes aux états financiers	23
Information sur le Portefeuille	32

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008

Non vérifié

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ  
CANADIEN**

	2009	2008
<b>ACTIF</b>		
Positions acheteur, à la juste valeur*		
Actions canadiennes	8 334 085 \$	1 769 192 \$
Actions américaines	928 894	105 484
Actions mondiales	<u>438 915</u>	<u>-</u>
	9 701 894	1 874 676
Encaisse et placements à court terme	6 601 061	7 233 962
Revenus de placements (constatés)	26 934	7 544
Comptes débiteurs :		
Souscriptions à recevoir	113 760	77 149
Sommes à recevoir provenant de la vente de placements	221 558	-
Impôts futurs	<u>27 036</u>	<u>-</u>
Total de l'actif	<u>16 692 243</u>	<u>9 193 331</u>
<b>PASSIF</b>		
Positions vendeur, à la juste valeur**		
Actions canadiennes	410 475	162 144
Actions américaines	<u>-</u>	<u>38 940</u>
	410 475	201 084
Comptes créditeurs :		
Frais et charges d'exploitation	26 918	13 545
Primes de rendement à payer	-	22 113
Dividendes à payer	-	146
Sommes à payer sur l'achat de placements	254 180	-
Rachats à payer	-	15 991
Impôt à payer	<u>39 843</u>	<u>12 807</u>
Total du passif	<u>731 416</u>	<u>265 686</u>
	12 633 363 <sup>1</sup>	7 211 585 <sup>1</sup>
	2 394 228 <sup>2</sup>	846 762 <sup>2</sup>
	<u>933 236<sup>3</sup></u>	<u>869 298<sup>3</sup></u>
<b>ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES<sup>†</sup></b>	<u>15 960 827 \$</u>	<u>8 927 645 \$</u>

<sup>†</sup>Actif net représentant les capitaux propres, reporté à la page suivante

**ÉTAT DE L'ACTIF NET – SUITE**  
**Au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008**  
**Non vérifié**

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ  
CANADIEN**

	2009	2008
	12 633 363 <sup>1</sup>	7 211 585 <sup>1</sup>
	2 394 228 <sup>2</sup>	846 762 <sup>2</sup>
	933 236 <sup>3</sup>	869 298 <sup>3</sup>
<b>ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES<sup>†</sup></b>	<b>15 960 827 \$</b>	<b>8 927 645 \$</b>
	1 174 050 <sup>1</sup>	686 977 <sup>1</sup>
	220 437 <sup>2</sup>	80 325 <sup>2</sup>
<b>NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION (Note 4)</b>	<b>88 644 <sup>3</sup></b>	<b>85 351 <sup>3</sup></b>
	10,76 <sup>1</sup> \$	10,50 <sup>1</sup> \$
	10,86 <sup>2</sup> \$	10,54 <sup>2</sup> \$
<b>VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION</b>	<b>10,53 <sup>3</sup>\$</b>	<b>10,18 <sup>3</sup>\$</b>
*Positions acheteur, au coût	<b>9 493 020 \$</b>	<b>1 808 328 \$</b>
**Produit tiré des positions vendeur	<b>(328 973) \$</b>	<b>(179 920) \$</b>

<sup>1</sup> Série A

<sup>2</sup> Série F

<sup>3</sup> Série I

Approuvé par le conseil d'administration de BluMont Capital Corporation

« Veronika Hirsch »

Veronika Hirsch  
Administratrice

« Stephen Johnson »

Stephen Johnson  
Administrateur

## ÉTAT DES RÉSULTATS

Pour le semestre terminé le 30 juin 2009

Non vérifié

## PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN\*\*\*

### REVENUS DE PLACEMENT

Dividendes	45 276 \$
Moins : Impôts retenus à l'étranger	334
	<hr/> 44 942
Intérêts	17 504
	<hr/> 62 446

### CHARGES (Notes 6 et 7)

Honoraires de gestion	85 592
Charges générales d'exploitation	83 717
Dividendes versés sur les placements vendus à découvert	6 651
Honoraires des vérificateurs	17 426
Frais juridiques	30 073
Coûts de communication de l'information aux porteurs de titres	37 345
Droits de garde et honoraires des fiduciaires	511
Charges d'intérêts	2 232
	<hr/> 263 547
Moins : Charges absorbées par le gérant	133 232
	<hr/> 130 315

### PERTE DE PLACEMENT, AVANT TAXES

Provision pour impôts sur le revenu (recouvrement)	(67 869)
Futurs	(27 036)
Courants	27 036
	<hr/> -

### PERTE NETTE DE PLACEMENT

(67 869)

### GAIN NET RÉALISÉ SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT

238 890

### COÛTS DE TRANSACTION (note 2 (II))

(42 750)

### VARIATION DE LA PLUS-VALUE NON RÉALISÉE DES PLACEMENTS, MONTANT NET

82 187

### GAIN DE CHANGE SUR DEVISES ET AUTRES ACTIFS NETS

80 777

### GAIN NET SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION

359 104

---

228 331<sup>1</sup>

32 466<sup>2</sup>

30 438<sup>3</sup>

### AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS

---

291 235 \$

0,24<sup>1</sup>\$

0,25<sup>2</sup>\$

### AUGMENTATION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION

---

0,35<sup>3</sup>\$

\*\*\* Le Portefeuille ayant entrepris ses activités le 20 mai 2008, aucune donnée comparative n'est disponible.

<sup>1</sup> Série A

<sup>2</sup> Série F

<sup>3</sup> Série I

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**  
**Pour le semestre terminé le 30 juin 2009**  
**Non vérifié**

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ**  
**SUR LE MARCHÉ CANADIEN\*\*\***

	7 211 585 <sup>1</sup>
	846 762 <sup>2</sup>
	<u>869 298<sup>3</sup></u>
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<u><b>8 927 645 \$</b></u>
	228 331 <sup>1</sup>
	32 466 <sup>2</sup>
	<u>30 438<sup>3</sup></u>
<b>Augmentation nette de l'actif net liée aux activités</b>	<u><b>291 235</b></u>
<b>Opérations sur les capitaux propres : (note 4)</b>	
	6 493 731 <sup>1</sup>
	1 531 712 <sup>2</sup>
	<u>33 500<sup>3</sup></u>
Produit de l'émission d'actions	<u><b>8 058 943</b></u>
	(1 300 284) <sup>1</sup>
	(16 712) <sup>2</sup>
	<u>-<sup>3</sup></u>
Contrepartie versée au rachat d'actions	<u><b>(1 316 996)</b></u>
	12 633 363 <sup>1</sup>
	2 394 228 <sup>2</sup>
	<u>933 236<sup>3</sup></u>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<u><b>15 960 827 \$</b></u>

\*\*\* Le Portefeuille ayant entrepris ses activités le 20 mai 2008, aucune donnée comparative n'est disponible.

<sup>1</sup> Série A

<sup>2</sup> Série F

<sup>3</sup> Série I

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN**  
**ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS NETS**  
 Au 30 juin 2009  
 Non vérifié

	Nombre d'actions	Acheteur : Coût moyen Vendeur : Produit	À la juste valeur	% du total Valeur de l'actif net
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>				
<b>Actions Canadiennes</b>				
<b>Énergie</b>				
Husky Energy Inc.	10 000	316 198 \$	324 000 \$	
Fonds indiciel iShares Canadian S&P/TSX Capped Energy	10 500	174 111	174 194	
Nexen Inc.	15 000	332 371	377 850	
Petro-Canada	6 000	284 965	269 040	
Talisman Energy Inc.	12 000	193 130	199 320	
TriStar Oil & Gas Limited	14 000	161 803	153 580	
		1 462 578	1 497 984	9,4
<b>Matières premières de base</b>				
Agrium Inc.	3 000	177 769	139 200	
Centamin Egypt Limited	15 000	21 900	24 150	
Claymore Gold Bullion Trust Units	66 000	627 000	592 680	
Detour Gold Corporation	26 000	312 440	268 840	
Goldcorp Inc.	10 500	411 723	423 465	
HudBay Minerals Inc.	6 000	45 643	45 780	
Inmet Mining Corporation	8 800	386 089	371 888	
Fonds indiciel iShares Canadian S&P/TSX Capped Energy	7 000	135 000	137 130	
Lake Shore Gold Corporation	48 600	139 801	132 678	
Moto Goldmines Limited	27 000	128 207	129 600	
New Gold Inc.	35 200	107 560	108 416	
Pacific Rubiales Energy Corporation	16 300	140 973	154 850	
Paladin Resources Limited	2 000	8 060	9 100	
Potash One Inc.	29 000	78 154	88 740	
West Timmins Mining Incorporated	10 000	15 600	16 000	
		2 735 919	2 642 517	16,6
<b>Industries</b>				
Aecon Group Inc.	4 000	41 800	46 160	0,3
<b>Produits de consommation de base</b>				
George Weston Limited	5 800	339 307	338 372	
Metro Inc. « A »	9 000	287 385	342 180	
Shoppers Drug Mart Corporation	6 300	298 208	314 748	
		924 900	995 300	6,2

	Nombre d'actions	Acheteur : Coût moyen Vendeur : Produit	À la juste valeur	% du total Valeur de l'actif net
<b>Santé</b>				
Biovail Corporation	10 000	135 002 \$	156 200 \$	
Paladin Labs Inc.	10 000	170 000	198 600	
		305 002	354 800	2,2
<b>Services financiers</b>				
CI Financial Corporation	5 000	80 533	95 350	
Gluskin Sheff + Associates Inc.	18 300	260 291	293 898	
GMP Capital Inc.	19 000	166 637	194 750	
Fonds indiciel iShares CDN S&P/TSX Capped Financials	4 500	84 211	88 650	
Banque Nationale du Canada	3 500	178 423	187 985	
TMX Group Inc.	9 500	318 514	321 100	
		1 088 609	1 181 733	7,4
<b>Équivalents indiciels</b>				
PowerShares QQQ	4 000	159 726	169 131	1,1
<b>Technologies de l'information</b>				
Aastra Technologies Limitée	3 500	102 987	103 250	
Groupe CGI Inc. « A »	15 500	162 350	159 030	
Onex Corporation	10 500	206 190	210 000	
RuggedCom Inc.	10 000	240 800	270 100	
SXC Health Solutions Corporation	8 000	188 320	236 080	
		900 647	978 460	6,1
<b>Services de télécommunication</b>				
BCE Inc.	19 500	469 111	468 000	2,9
<b>Total des actions canadiennes – positions acheteur</b>		<b>8 088 292</b>	<b>8 334 085</b>	<b>52,2</b>
<b>Actions américaines</b>				
<b>Matières premières de base</b>				
iShares Silver Trust	6 500	108 583	100 930	0,6
<b>Industries</b>				
CF Industries Holdings Inc.	7 500	648 530	646 095	4,1
<b>Technologies de l'information</b>				
International Business Machines Corporation	1 500	178 713	181 869	1,1
<b>Total des actions américaines – positions acheteur</b>		<b>935 826</b>	<b>928 894</b>	<b>5,8</b>

	Nombre d'actions	Acheteur : Coût moyen Vendeur : Produit	À la juste valeur	% du total Valeur de l'actif net
<b>Actions mondiales</b>				
<b>Australie</b>				
Andean Resources Limited	91 000	151 331 \$	146 510 \$	0,9
<b>Royaume-Uni</b>				
GlaxoSmithKline PLC CAAE	2 500	93 592	102 598	
Rio Tinto PLC CAAE	1 000	234 241	189 807	
		327 833	292 405	1,9
<b>Total des actions mondiales – positions acheteur</b>		<b>479 164</b>	<b>438 915</b>	<b>2,8</b>
<b>Total des positions acheteur, incluant les coûts de transaction</b>		<b>9 503 282</b>	<b>9 701 894</b>	<b>60,8</b>
Coûts de transaction		(10 262)	-	-
<b>Total des positions acheteur avant les coûts de transaction</b>		<b>9 493 020</b>	<b>9 701 894</b>	<b>60,8</b>
<b>POSITIONS VENDEUR</b>				
<b>Actions canadiennes</b>				
<b>Produits de consommation discrétionnaire</b>				
Magna International Inc. « A »	(4 500)	(168 163)	(222 075)	(1,4)
<b>Services financiers</b>				
Sun Life Financial Inc.	(6 000)	(160 333)	(188 400)	(1,2)
<b>Total des actions canadiennes – positions vendeur</b>		<b>(328 496)</b>	<b>(410 475)</b>	<b>(2,6)</b>
<b>Total des positions vendeur, incluant les coûts de transaction</b>		<b>(328 496)</b>	<b>(410 475)</b>	<b>(2,6)</b>
Coûts de transaction		(477)	-	
<b>Total des positions vendeur, avant les coûts de transaction</b>		<b>(328 973)</b>	<b>(410 475)</b>	<b>(2,6)</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE</b>		<b>9 164 047 \$</b>	<b>9 291 419</b>	<b>58,2</b>
Autres actifs, moins les passifs <sup>1</sup>			6 669 408	41,8
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES</b>			<b>15 960 827 \$</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup>Ce montant comprend la trésorerie et les placements à court terme plus les revenus de placement constatés et les comptes débiteurs moins les comptes créditeurs.

## **PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN**

### **ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS (note 3)**

**30 juin 2009**

**Non vérifié**

#### **A. GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

L'objectif de placement de Exemplar Canadian Focus Portfolio (le « Portefeuille ») consiste à obtenir une plus-value du capital supérieure, tant à court terme qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion d'un groupe déterminé de positions acheteur et de positions vendeur dans des titres de participation canadiens et des dérivés sur titres de participation canadiens.

Le Portefeuille investit essentiellement dans des sociétés à grande et à moyenne capitalisations. Il peut également investir dans des obligations et d'autres instruments de créance si les conditions financières sont favorables. Le Portefeuille ne se spécialise pas dans un secteur d'activité particulier, mais il investit dans des secteurs qui offrent les meilleures occasions de produire des rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle du marché. Le Portefeuille peut également investir dans des options, notamment des options de vente ou des options d'achat sur un titre ou un indice boursier en particulier, afin de réduire la volatilité.

Le Portefeuille vend 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 indiciaires tels que des fonds cotés en bourse peuvent également être utilisées à des fins de préservation du capital et de couverture. Les positions de vente à découvert totalisent au plus 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 maintenir la liquidité, selon l'évaluation de la conjoncture économique et des conditions du marché actuels et prévus effectuée par le gestionnaire de portefeuille. De plus, le Portefeuille peut investir dans des titres étrangers dont les caractéristiques sont identiques à celles qui sont mentionnées ci-dessus.

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.

Le Portefeuille est autorisé à appliquer l'effet de levier financier à son actif. Le Portefeuille n'utilise généralement pas de levier financier en excédent de 20 % de sa valeur liquidative.

Le programme de gestion du risque du Portefeuille vise à réduire l'incidence négative que peut avoir le risque sur le rendement financier du Portefeuille d'une manière qui soit cohérente avec l'objectif de placement de celui-ci. Le gestionnaire de portefeuille gère l'incidence que peuvent avoir ces risques financiers sur le rendement du Portefeuille en recrutant et en supervisant des conseillers en valeurs professionnels et chevronnés qui

effectuent le suivi des placements du Portefeuille et suivent l'évolution des marchés sur une base quotidienne.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers du Portefeuille est présentée à la note 3 : GESTION DES RISQUES FINANCIERS à la page 25.

#### **B. RISQUE DE CRÉDIT**

Au 30 juin 2009, le Portefeuille ne détenait aucun placement dans des titres de créance et/ou produits dérivés et n'était donc sujet à aucun risque de crédit de cette nature.

#### **C. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT**

Au 30 juin 2009, le Portefeuille ne détenait aucun titre portant intérêt et n'était donc sujet à aucun risque de taux d'intérêt.

#### **D. AUTRE RISQUE DE PRIX**

L'État du portefeuille de placements et des autres actifs nets classe les titres par secteur et par pays.

L'incidence sur l'actif net du Portefeuille d'une variation de 1 % de l'indice de référence, selon la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et le rendement de son indice de référence, au 30 juin 2009, toutes les autres variables étant par ailleurs constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique, en utilisant 14 points de données en fonction des rendements nets mensuels du Portefeuille.

<b>Indice de référence</b>	<b>Incidence sur l'actif</b>
Indice de rendement total S&P/TSX	11 500 \$

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être assez différente.

#### **E. RISQUE DE CHANGE**

La valeur des titres libellés en devises du Portefeuille au 30 juin 2009 s'établissait comme suit :

<b>Devises</b>	<b>Instruments financiers</b>	<b>Pourcentage de l'actif net</b>
Dollars américains	1 523 148 \$	9,5 %

Au 30 juin 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes par ailleurs, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 15 200 \$, respectivement.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**  
**Au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008**  
**Non vérifié**

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS**  
**MONDIALES**

	2009	2008
<b>ACTIF</b>		
Positions acheteur, à la juste valeur*		
Actions canadiennes	396 547 \$	362 562 \$
Obligations canadiennes	132 900	22 800
Actions américaines	2 525 059	1 638 119
Obligations américaines	1 272 786	944 772
Actions mondiales	1 330 621	845 433
Obligations mondiales	<u>189 422</u>	<u>137 921</u>
	5 847 335	3 951 607
Encaisse et placements à court terme	6 681 204	3 193 195
Revenus de placements (constatés)	33 637	24 073
Souscriptions à recevoir	152 539	70 520
Impôts futurs	<u>25 171</u>	<u>-</u>
Total de l'actif	<u>12 739 886</u>	<u>7 239 395</u>
<b>PASSIF</b>		
Positions vendeur, à la juste valeur**		
Actions américaines	830 066	637 464
Options américaines	<u>193 355</u>	<u>94 549</u>
	1 023 421	732 013
Comptes créditeurs :		
Frais et charges d'exploitation	19 806	10 099
Primes de rendement à payer	25 114	-
Rachats à payer	7 380	-
Impôts à payer	<u>30 730</u>	<u>5 559</u>
Total du passif	<u>1 106 451</u>	<u>747 671</u>
	7 507 714 <sup>1</sup>	3 087 983 <sup>1</sup>
	<u>4 125 721<sup>2</sup></u>	<u>3 403 741<sup>2</sup></u>
<b>ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES<sup>1</sup></b>	<u>11 633 435 \$</u>	<u>6 491 724 \$</u>

<sup>1</sup>Actif net représentant les capitaux propres, reporté à la page suivante

**ÉTAT DE L'ACTIF NET – SUITE**  
**Au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008**  
**Non vérifié**

	<b>PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES</b>	
	2009	2008
	7 507 714 <sup>1</sup>	3 087 983 <sup>1</sup>
	<u>4 125 721 <sup>2</sup></u>	<u>3 403 741 <sup>2</sup></u>
<b>ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES<sup>†</sup></b>	<b><u>11 633 435 \$</u></b>	<b><u>6 491 724 \$</u></b>
<sup>†</sup> Actif net représentant les capitaux propres, reporté de la page précédente		
	705 794 <sup>1</sup>	315 461 <sup>1</sup>
<b>NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION (Note 4)</b>	<b><u>383 413 <sup>2</sup></u></b>	<b><u>344 594 <sup>2</sup></u></b>
	10,64 <sup>1</sup> \$	9,79 <sup>1</sup> \$
<b>VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION</b>	<b><u>10,76 <sup>2</sup>\$</u></b>	<b><u>9,88 <sup>2</sup>\$</u></b>
*Positions acheteur, au coût	<u>5 600 389 \$</u>	<u>4 699 677 \$</u>
**Produit tiré des positions vendeur	<u>(980 317) \$</u>	<u>(782 488) \$</u>

<sup>1</sup> Série A

<sup>2</sup> Série F

Approuvé par le conseil d'administration de BluMont Capital Corporation

« Veronika Hirsch »

Veronika Hirsch  
Administrateur

« Stephen Johnson »

Stephen Johnson  
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## ÉTAT DES RÉSULTATS

Pour le semestre terminé le 30 juin 2009

Non vérifié

## PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES\*\*\*

### REVENUS DE PLACEMENT

Dividendes	61 314 \$
Moins : Impôts retenus à l'étranger	<u>10 816</u>
	50 498
Intérêts, nets des charges d'intérêts	<u>114 631</u>
	<u>165 129</u>

### CHARGES (Notes 6 et 7)

Honoraires de gestion	64 625
Primes de rendement	23 918
Charges générales d'exploitation	72 465
Dividendes versés sur les placements vendus à découvert	2 814
Honoraires des vérificateurs	18 570
Frais juridiques	21 942
Coûts de communication de l'information aux porteurs de titres	36 812
Droits de garde et honoraires des fiduciaires	<u>388</u>
	241 534
Moins : Charges absorbées par le gérant	<u>116 386</u>
	<u>125 148</u>

### GAINS DE PLACEMENT, AVANT IMPÔTS

Provision pour impôts sur le revenu (recouvrement)	
Futurs	(25 171)
Courants	<u>25 171</u>
	-

### GAIN NET DE PLACEMENT

39 981

### GAIN NET RÉALISÉ SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT

194 089

### COÛTS DE TRANSACTION (note 2 II)

(6 305)

### VARIATION DE LA MOINS-VALUE NON RÉALISÉE DES PLACEMENTS, MONTANT NET

901 436

### GAIN DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS

(350 224)

### PERTE NETTE SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION

738 996

465 054<sup>1</sup>

313 923<sup>2</sup>

### DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS

778 977 \$

0,88<sup>1</sup>\$

### DIMINUTION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION

0,86<sup>2</sup>\$

\*\*\* Le Portefeuille ayant entrepris ses activités le 20 mai 2008, aucune donnée comparative n'est disponible.

<sup>1</sup> Série A

<sup>2</sup> Série F

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**  
**Pour le semestre terminé le 30 juin 2009**  
**Non vérifié**

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR**  
**D'OPPORTUNITÉS MONDIALES\*\*\***

	3 087 983 <sup>1</sup>
	<u>3 403 741<sup>2</sup></u>
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<u><b>6 491 724 \$</b></u>
	465 054 <sup>1</sup>
	<u>313 923<sup>2</sup></u>
<b>Augmentation nette de l'actif net liée aux activités</b>	<u><b>778 977</b></u>
<b>Opérations sur les capitaux propres : (note 4)</b>	
	4 187 027 <sup>1</sup>
	<u>2 484 765<sup>2</sup></u>
Produit de l'émission d'actions	<u><b>6 671 792</b></u>
	(232 350) <sup>1</sup>
	<u>(2 076 708)<sup>2</sup></u>
Contrepartie versée au rachat d'actions	<u><b>(2 309 058)</b></u>
	7 507 714 <sup>1</sup>
	<u>4 125 721<sup>2</sup></u>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<u><b>11 633 435 \$</b></u>

\*\*\* Le Portefeuille ayant entrepris ses activités le 20 mai 2008, aucune donnée comparative n'est disponible.

<sup>1</sup> Série A

<sup>2</sup> Série F

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES**  
**ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

Au 30 juin 2009

Non vérifié

	Nombre d'actions/options /Valeur nominale	Acheteur : Coût moyen Vendeur : Produit	À la juste valeur	% du total Valeur de l'actif net
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>				
<b>Actions canadiennes</b>				
<b>Matières premières de base</b>				
Barrick Gold Corporation	4 850	201 328 \$	189 118 \$	
Cameco Corporation	6 274	147 223	186 674	
Crystallex International Corporation	10 500	7 924	2 563	
Ivanhoe Mines Limited	2 800	26 779	18 192	
<b>Total des actions canadiennes – positions acheteur</b>		<b>383 254</b>	<b>396 547</b>	<b>3,4</b>
<b>Obligations canadiennes</b>				
Magna International Inc. 6,5 %, 31 mars 2010, convertibles	66 000	64 591	66 660	
First Uranium Corporation, 4,25 %, 30 juin 2012	96 000	73 080	66 240	
<b>Total des obligations canadiennes – positions acheteur</b>		<b>137 671</b>	<b>132 900</b>	<b>1,1</b>
<b>Actions américaines</b>				
<b>Énergie</b>				
Arch Coal Inc.	4 500	106 384	80 230	
BJ Services Company	8 950	213 909	141 469	
PA PLC CAAE	1 800	128 142	99 749	
Chevron Corporation	500	42 669	38 494	
Nexen Inc.	1 400	52 571	35 228	
		543 675	395 170	3,4
<b>Matières premières de base</b>				
AngloGold Ashanti Limited CAAE	4 486	160 605	190 983	
Newmont Mining Corporation	4 600	224 250	218 184	
NovaGold Resources Inc.	47 145	113 242	233 971	
NovaGold Resources Inc. Bons de souscription	42 345	-	136 819	
		498 097	779 957	6,7
<b>Industries</b>				
PNM Resources Inc.	8 550	86 338	106 428	0,9
<b>Produits de consommation discrétionnaire</b>				
Lowe's Companies Inc.	1 400	28 112	31 583	
eBay Inc.	8 050	128 070	160 083	
		156 182	191 666	1,6

	Nombre d'actions/options /Valeur nominale	Acheteur : Coût moyen Vendeur : Produit	À la juste valeur	% du total Valeur de l'actif net
<b>Produits de consommation de base</b>				
Tyson Foods Inc. « A »	10 000	137 769 \$	146 444 \$	1,3
<b>Santé</b>				
AstraZeneca PLC CAEE	2 200	95 509	112 864	
Health Net Inc.	1 700	38 397	30 724	
Pfizer Inc.	8 700	148 592	151 573	
		282 498	295 161	2,5
<b>Services financiers</b>				
Loews Corporation	1 655	50 943	52 666	0,5
<b>Technologies de l'information</b>				
Microsoft Corporation	5 300	116 788	146 421	
Tech Data Corporation	2 225	67 812	84 614	
		184 600	231 035	2,0
<b>Services de télécommunication</b>				
Deutsche Telekom AG CAEE	5 975	73 439	81 736	
Lucent Technologies, privilégiées	235	187 941	158 961	
		261 380	240 697	2,1
<b>Services publics</b>				
Ameren Corporation	1 600	62 910	46 285	
Progress Energy Inc.	900	37 956	39 550	
		100 866	85 835	1,8
<b>Total des actions américaines – positions acheteur</b>		<b>2 302 348</b>	<b>2 525 059</b>	<b>21,7</b>
<b>Obligations américaines</b>				
Alcoa Inc. 5,375 %, 15 janvier 2013	44 000	46 486	49 814	
Calfrac Holdings LP, 7,75 %, 15 février 2015	80 000	69 628	77 173	
Cœur D'alene Mines Corp. 1,25 %, 15 janvier 2024, convertibles	99 000	80 194	100 599	
Delta Petroleum Corp. 3,75 %, 1 <sup>er</sup> mai 2037, convertibles	184 000	81 952	124 249	
Delta Petroleum Corp. 7,00 %, 1 <sup>er</sup> avril 2015	123 000	54 082	78 626	
Fannie Mae, 4,50 %, 25 mars 2034	753 883	106 207	64 156	
Freddie Mac, Série 2581, cat. IL, 5,50 %, 15 mars 2033	387 386	168 891	70 807	
Freddie Mac, Série 2479, cat. PE, 6,00 %, 15 mai 2031	41 551	45 406	48 754	
Gold Reserve Inc. 5,50 %, 15 juin 2022, convertibles	87 000	44 630	45 502	
Interpublic GRP, 15 mars 2023, convertibles	51 000	40 621	52 517	
Jetblue Airways Corp. 3,75 % 15 mars 2035, convertibles	124 000	118 285	138 354	
Jetblue Airways Corp. Série B, 6,75 % 15 octobre 2039	67 000	77 518	82 348	
NII Holdings, 3,125 % 15 juin 2012, convertibles	85 000	53 079	76 094	
Office Depot Inc. 6,25 % 15 août 2013	51 000	45 847	48 128	

	Nombre d'actions/options /Valeur nominale	Acheteur : Coût moyen Vendeur : Produit	À la juste valeur	% du total Valeur de l'actif net
<b>Obligations américaines (suite)</b>				
Scholastic Corporation, 5,0 % 15 avril 2013	45 000	44 943 \$	42 471 \$	
Smithfield Foods Inc. 7,00 % 1 <sup>er</sup> août 2011	113 000	104 845	124 768	
Tesoro Corporation, 6,625 % 1 <sup>er</sup> novembre 2015	47 000	41 905	48 426	
<b>Total des obligations américaines – positions acheteur</b>		<b>1 224 519</b>	<b>1 272 786</b>	<b>11,0</b>
<b>Actions mondiales</b>				
<b>Australie</b>				
Minara Resources Limited	27 500	23 833	21 493	
Lihir Gold Limited	60 900	159 864	168 155	
		183 697	189 648	1,6
<b>Brésil</b>				
Centrais Eletricas Brasileiras S.A. CAAE, privilégiées	4 400	70 452	66 736	0,6
<b>France</b>				
Electricite de France	925	51 837	52 224	
Sanofi-Aventis CAAE	1 100	36 027	37 702	
Thales SA	1 175	67 152	60 970	
		155 016	150 896	1,3
<b>Italie</b>				
Telecom Italia SpA - RNC	59 450	85 928	67 459	0,6
<b>Japon</b>				
Mitsui & Company Limited	4 000	50 054	55 134	
Toppan Printing Company Limited	5 000	56 774	58 375	
Nippon Telegraph & Telephone - CAAE	7 600	213 430	179 312	
		320 258	292 821	2,5
<b>Luxembourg</b>				
Stolt-Nielsen SA	1 000	21 140	12 586	0,1
<b>Russie</b>				
OAO Gazprom CAAE	2 630	41 920	61 807	0,5
<b>Afrique du Sud</b>				
Gold Fields Limited CAAE	5 850	72 130	81 930	0,7

	Nombre d'actions/options /Valeur nominale	Acheteur : Coût moyen Vendeur : Produit	À la juste valeur	% du total Valeur de l'actif net
<b>Corée du Sud</b>				
KT Corporation CAAE	2 050	35 624 \$	34 143 \$	
Korea Electric Power Corporation CAAE	5 800	102 309	77 387	
		137 933	111 530	1,0
<b>Suède</b>				
Ericsson (LM) Tel – CAAE parrainé	3 500	38 428	39 784	0,4
<b>Suisse</b>				
UBS AG – nominatives	1 500	34 817	21 287	0,2
<b>Thaïlande</b>				
Bangkok Bank Public Company Limited	13 100	33 610	49 172	
Krung Thai Bank Public Company Limited	212 000	29 674	57 874	
		63 284	107 046	0,9
<b>Royaume-Uni</b>				
Royal Dutch Shell PLC- CAAE	2 150	171 410	127 091	1,1
<b>Total des actions mondiales – positions acheteur</b>		<b>1 396 413</b>	<b>1 330 621</b>	<b>11,5</b>
<b>Obligations mondiales</b>				
Punch Taverns Redwood, 5,00 %, convertibles, 14 déc 2010	78 000	116 764	140 100	
Telecom Italia Capital, 4,875 %, 1 <sup>er</sup> octobre 2010	42 000	45 692	49 322	
<b>Total des obligations mondiales – positions acheteur</b>		<b>162 456</b>	<b>189 422</b>	<b>1,6</b>
<b>Total des positions acheteur, incluant les coûts de transaction</b>		<b>5 606 661</b>	<b>5 847 335</b>	<b>50,3</b>
Coûts de transaction		(6,272)	-	-
<b>Total des positions acheteur avant les coûts de transaction</b>		<b>5 600 389</b>	<b>5 847 335</b>	<b>50,3</b>
<b>POSITIONS VENDEUR</b>				
<b>Actions américaines</b>				
<b>Matières premières de base</b>				
Sigma-Aldrich Corporation	(1 995)	(109 516)	(116 840)	(1,0)
<b>Produits de consommation discrétionnaire</b>				
Amazon.com Inc.	(515)	(48 672)	(50 201)	
Autozone Inc.	(1 550)	(254 957)	(272 637)	
P.F. Chang's China Bistro Inc.	(1 330)	(49 720)	(49 697)	
		(353 349)	(372 535)	(3,2)

	Nombre d'actions/options /Valeur nominale	Acheteur : Coût moyen Vendeur : Produit	À la juste valeur	% du total Valeur de l'actif net
<b>Produits de consommation de base</b>				
Chattem Inc.	(500)	(32 793) \$	(40 411) \$	
Strayer Education Inc.	(725)	(173 089)	(196 291)	
		(205 882)	(236 702)	(2,0)
<b>Santé</b>				
C.R. Bard Inc.	(1 200)	(115 308)	(103 989)	(0,9)
<b>Total des actions américaines – positions vendeur</b>		<b>(784 055)</b>	<b>(830 066)</b>	<b>(7,1)</b>
<b>Options d'achat vendues américaines</b>				
Ameren Corporation, option d'achat vendue 30 \$, septembre 2009	(8)	(1 128)	(139)	
AngloGold Ashanti Ltd., option d'achat vendue 35 \$, janvier 2010	(22)	(10 208)	(16 876)	
AstraZeneca PLC CAAE, option d'achat vendue 40 \$, janvier 2010	(22)	(10 937)	(16 109)	
BJ Services Company, option d'achat vendue 15 \$, janvier 2019	(44)	(9 228)	(8 438)	
PA PLC CAAE, option d'achat vendue 50 \$, janvier 2010	(9)	(4 123)	(2 877)	
PA PLC CAAE, option d'achat vendue 60 \$, janvier 2010	(9)	(1 455)	(575)	
Barrick Gold Corporation, option d'achat vendue 50 \$, janvier 2010	(24)	(16 839)	(2 092)	
Cameco Corporation, option d'achat vendue 23 \$, janvier 2010	(31)	(7 372)	(19 816)	
Chevron Corporation, option d'achat vendue 100 \$, janvier 2010	(3)	(689)	(52)	
Chevron Corporation, option d'achat vendue 85 \$, janvier 2010	(2)	(1 365)	(163)	
Deutsche Telekom AG, option d'achat vendue 35 \$, janvier 2010	(59)	(4 709)	(6 172)	
Ericsson (LM) Tél., option d'achat vendue 10 \$, janvier 2010	(35)	(3 355)	(5 085)	
Gold Fields Limited, option d'achat vendue 13 \$, juillet 2009	(29)	(5 439)	(1 348)	
Health Net Inc., option d'achat vendue 20 \$, janvier 2010	(17)	(3 239)	(1 976)	
Ivanhoe Mines Limited, option d'achat vendue 8 \$, janvier 2010	(14)	(2 770)	(1 383)	
Loews Corporation, option d'achat vendue 30 \$, janvier 2010	(16)	(3 988)	(3 254)	
Lowe's Companies Inc., option d'achat vendue 18 \$, janvier 2010	(14)	(4 419)	(5 532)	
Microsoft Corporation, option d'achat vendue 18 \$, janvier 2010	(26)	(7 888)	(20 397)	
Microsoft Corporation, option d'achat vendue 20 \$, janvier 2010	(27)	(5 246)	(14 906)	
Newmont Mining Corp., option d'achat vendue 55 \$, janvier 2010	(23)	(13 978)	(3 208)	
Nippon Télégraph & Telecom., option d'achat vendue 23 \$, septembre 2009	(38)	(11 593)	(2 429)	
Nippon Telegraph & Telecom., option d'achat vendue 25 \$, septembre 2009	(38)	(7 033)	(883)	
Pfizer Inc., option d'achat vendue 15 \$, janvier 2010	(87)	(13 660)	(13 550)	
Royal Dutch Shell PLC, option d'achat vendue 50 \$, juillet 2009	(10)	(5 449)	(2 499)	
Sanofi-Aventis ADR, option d'achat vendue 30 \$, janvier 2010	(11)	(4 269)	(3 708)	
Tech Data Corporation, option d'achat vendue 30 \$, janvier 2010	(22)	(8 978)	(12 529)	
Tyson Foods Inc. « A », option d'achat vendue 10 \$, janvier 2010	(50)	(10 042)	(19 758)	
UBS AG – nominatives, option d'achat vendue 18 \$, janvier 2010	(15)	(2 772)	(1 046)	
eBay Inc., option d'achat vendue 20 \$, janvier 2010	(60)	(10 796)	(6 555)	
<b>Total des options américaines - positions vendeur</b>		<b>(192 967)</b>	<b>(193 355)</b>	<b>(1,7)</b>
<b>Total des positions vendeur, incluant les coûts de transaction</b>		<b>(977 022)</b>	<b>(1 023 421)</b>	<b>(8,8)</b>
Coûts de transaction		(3 295)	-	-
<b>Total des positions vendeur, avant les coûts de transaction</b>		<b>(980 317)</b>	<b>(1 023 421)</b>	<b>(8,8)</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE</b>		<b>4 620 072 \$</b>	<b>4 823 914</b>	<b>41,5</b>
Autres actifs, moins les passifs <sup>1</sup>			6 809 521	58,5
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES</b>			<b>11 633 435 \$</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Ce montant comprend la trésorerie et les placements à court terme plus les revenus de placement constatés et les souscriptions à recevoir moins les comptes créditeurs. Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

## **PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES**

### **ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS (Note 3)**

**30 juin 2009**

**Non vérifié**

#### **A. GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

L'objectif de placement de Exemplar Global Opportunities Portfolio (le « Portefeuille ») consiste à réaliser une plus-value du capital supérieure, tant à court terme qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion d'un groupe déterminé 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, notamment des certificats américains d'actions étrangères, identifiés comme étant sous-évalués selon le processus de recherche du conseiller en valeurs. Le Portefeuille peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance de temps à autre. Il 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 maintenir la liquidité, selon l'évaluation de la conjoncture économique et des conditions du marché actuelles et prévues effectuée par le sous-conseiller en valeurs.

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.

Le Portefeuille est autorisé à appliquer l'effet de levier financier à son actif. Le Portefeuille n'utilise généralement pas de levier financier en excédent de 20 % de sa valeur liquidative.

Il peut prendre des positions vendeur, dont le total ne doit pas dépasser 20 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

Le programme de gestion du risque du Portefeuille vise à réduire l'incidence négative que peut avoir le risque sur le rendement financier du Portefeuille d'une manière qui soit cohérente avec l'objectif de placement de celui-ci. Le gestionnaire de portefeuille gère l'incidence que peuvent avoir ces risques financiers sur le rendement du Portefeuille en recrutant et en supervisant des conseillers en valeurs professionnels et chevronnés qui effectuent le suivi des placements du Portefeuille et suivent l'évolution des marchés sur une base quotidienne.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers du Portefeuille est présentée à la note 3 : GESTION DES RISQUES FINANCIERS à la page 25.

## B. RISQUE DE CRÉDIT

Au 30 juin 2009, la notation des instruments de créance et des dérivés dans lesquels le Portefeuille avait investi s'établissait comme suit :

Titres de créance selon la notation	Pourcentage de l'actif net (%)
AAA	1,6
BBB	0,9
BB	1,2
B	2,1
CC	1,9
Non notés	6,0

Les notations proviennent de Standard & Poor's, de Moody's ou de Dominion Bond Rating Services. S'il existe diverses notations pour un titre, la notation la plus faible est utilisée.

## C. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Au 30 juin 2009, les titres portant intérêt du Portefeuille s'établissaient comme suit :

Échéance des titres de créance	Instruments financiers (\$)
Moins d'un an	256 082
D'un à trois ans	124 768
De trois à cinq ans	282 746
Plus de 5 ans	931 512

Au 30 juin 2009, si la courbe de rendement avait fait l'objet d'un déplacement parallèle de 25 points de base, toute autre variable demeurant constante par ailleurs, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 10 200 \$, respectivement.

En pratique, les résultats de négociation réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

## D. AUTRE RISQUE DE PRIX

L'État du portefeuille de placements et des autres actifs nets présente les titres en fonction des secteurs de marché.

L'incidence sur l'actif net du Portefeuille d'une variation de 1 % de l'indice de référence, selon la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et le rendement de son indice de référence, au 30 juin 2009, toutes les autres variables étant par ailleurs constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique, en utilisant 14 points de données en fonction des rendements nets mensuels du Portefeuille.

Indice de référence	Incidence sur l'actif net (\$)
Indice MSCI All Cap World	25 800

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être assez différente.

## E. RISQUE DE CHANGE

La valeur des titres libellés en devises du Portefeuille au 30 juin 2009 s'établissait comme suit :

Devises	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar australien	189 648	1,6
Euro	180 653	1,6
Livre sterling	140 100	1,2
Couronne norvégienne	12 586	0,1
Yen	113 508	1,0
Baht	107 046	0,9
Dollar américain	10 420 884	89,6

Au 30 juin 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes par ailleurs, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 112 000 \$, respectivement.

## **NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**

**30 JUIN 2009**

**Non vérifié**

### **1. LES PORTEFEUILLES**

Exemplar Portfolios Ltd., (la « Société ») est une société de placement à capital variable constituée sous le régime de la Loi sur les sociétés par actions (Ontario). La Société a été constituée le 18 mars 2008. Les présents états financiers présentent la situation financière des deux portefeuilles de la Société : le Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille axé sur le marché canadien ») et le Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales (le « Portefeuille d'opportunités mondiales »), individuellement un « Portefeuille » et collectivement les « Portefeuilles ».

Le 30 avril 2009, la Société a créé le Portefeuille Exemplar diversifié (le « Portefeuille diversifié »). En raison de la courte existence du Portefeuille diversifié, des états financiers en date du 30 juin 2009 ne sont pas disponibles.

BluMont Capital Corporation (« BluMont Capital ») est le gérant et le conseiller en valeurs des Portefeuilles.

### **2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

Les présents états financiers ont été établis selon les principes généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

Les principales conventions comptables sont résumées ci-après.

#### **(I) Évaluation des placements**

Les placements sont comptabilisés à la juste valeur établie de la manière suivante :

La juste valeur des instruments financiers négociés activement est calculée en fonction du cours acheteur pour les positions acheteur et du cours vendeur pour les positions vendeur. Avant le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la juste valeur selon les PCGR était calculée en fonction du cours de clôture du jour, lorsqu'il en existait un. La note 8 présente un rapprochement, au 30 juin, de la valeur liquidative aux fins de la présentation de l'information financière (« valeur liquidative selon les PCGR ») et de la valeur liquidative à des fins autres que la présentation de l'information financière, telles que pour les achats et les rachats (« valeur liquidative aux fins des opérations ») des Portefeuilles.

Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés dans le cadre de l'achat et de la vente de titres par les Portefeuilles sont portés en diminution du résultat de la période. Par conséquent, ces coûts sont passés en charges et portés au poste « Coûts de transaction » à l'état des résultats.

Les titres cotés à une Bourse reconnue sont évalués au cours acheteur ou au cours vendeur à la date des états financiers. Les titres dont le cours acheteur ou le cours vendeur n'est pas disponible sont évalués au cours vendeur de clôture. Les titres non cotés à une Bourse reconnue sont évalués par le gérant selon les méthodes d'évaluation qu'il juge appropriées.

Les placements à court terme sont constatés à la juste valeur marchande.

L'écart entre la valeur marchande et le coût moyen est présenté à titre de variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements.

**(II) Opérations de placement et constatation des produits**

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les produits et les charges sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les dividendes sont inscrits à la date ex-dividende. Les produits d'intérêts sont constatés quotidiennement au moment où ils sont gagnés. Les gains et pertes réalisés découlant des opérations de placement sont calculés selon le coût moyen.

**(III) Évaluation des actions des Portefeuilles**

Les actions des Portefeuilles sont émises et rachetées à la valeur liquidative par action, par série, qui est établie à la clôture du jour d'évaluation. Un « jour d'évaluation » s'entend de n'importe quel jour ouvrable de la Bourse de Toronto ou de tout autre jour de bourse ou jour quelconque déterminé par le gérant.

La valeur liquidative par action de chaque Portefeuille est calculée selon la valeur marchande totale de l'actif net du Portefeuille, divisée par le nombre d'actions en circulation.

Pour chaque action de Portefeuille vendue, le Portefeuille reçoit un montant équivalent à la valeur liquidative par action à la date de vente, qui est inclus dans les capitaux propres. Les actions sont rachetables au gré des actionnaires à la valeur liquidative établie un jour d'évaluation. Pour chaque action rachetée, le nombre d'actions émises et en circulation est réduit, et les capitaux propres du Portefeuille sont réduits de la valeur liquidative relative à la date de rachat.

**(IV) Conversion des devises**

Les actifs, notamment la valeur marchande des placements et des passifs libellés en devises, sont convertis en dollars canadiens au taux de change établi chaque jour d'évaluation.

Les achats et les ventes de placements, les dividendes et les revenus d'intérêt libellés en devise sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de chacune des opérations.

Les gains (les pertes) de change réalisés sur les placements sont inclus dans le poste « Gain (perte) net réalisé sur les opérations de placement » de l'état des résultats.

Les gains (les pertes) de change non réalisés sur les placements sont inclus dans le poste « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements, montant net » de l'état des résultats.

Les gains (les pertes) de change réalisés et non réalisés sur les actifs (autres que les placements), les passifs et les revenus de placement libellés en devises sont inclus dans le poste « Gain (perte) de change sur devises et autres actifs nets » de l'état des résultats.

**(V) Utilisation d'estimations**

Les présents états financiers, établis conformément aux PCGR du Canada, comprennent des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui peuvent avoir une incidence sur les montants des actifs et des passifs et la présentation des passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les produits et les charges de la période visée. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

#### **(VI) Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par action**

L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par action (par série) correspond à l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités, divisée par le nombre moyen d'actions en circulation de chaque série pour l'exercice.

### **3. GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

Les Portefeuilles ont adopté le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA »). Ces normes prescrivent des obligations d'information détaillées sur les risques associés aux instruments financiers, leur présentation et la manière dont les Portefeuilles gèrent ces risques. L'adoption de ces nouvelles normes n'a pas d'incidence sur le cours quotidien des titres des Portefeuilles ni sur le calcul de leur actif net.

Dans le cours normal des activités, chaque Portefeuille est exposé à divers risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque d'illiquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, l'autre risque de prix et le risque de change) qui pourraient donner lieu à une diminution de la valeur de l'actif net des Portefeuilles. La valeur des placements du Portefeuille peut changer chaque jour en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et de la situation du marché et des entreprises qui pourraient avoir une incidence sur certains des placements que détient le Portefeuille. Le niveau de risque dépend de l'objectif de placement du Portefeuille et du genre de titres dans lesquels il investit. Se reporter à la rubrique Analyse de la gestion des risques financiers (addenda à la note 3 aux pages 9 et 19) de chacun des Portefeuilles pour obtenir des informations concernant les risques particuliers auxquels chaque Portefeuille est exposé.

#### **I) Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement qu'elle a conclu avec un Portefeuille.

Le Portefeuille s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance et des instruments dérivés. Étant donné que la valeur marchande des instruments de créance et des instruments dérivés tient compte de la solvabilité de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Portefeuille est exposé.

Le règlement ou le paiement de toutes les opérations effectuées par un Portefeuille sur des titres cotés est fait au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque d'inexécution est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. L'opération échoue si une des parties ne remplit pas son obligation.

#### **II) Risque d'illiquidité**

Le risque d'illiquidité s'entend du risque qu'un Portefeuille ne soit pas en mesure de régler ou de satisfaire ses obligations en temps opportun ou à un prix raisonnable.

Chaque Portefeuille est exposé à des rachats en trésorerie quotidiens visant des actions rachetables. Les actions de chacun des Portefeuilles sont émises et rachetées sur demande à la valeur liquidative aux fins des opérations par action, au gré de l'actionnaire.

Chaque Portefeuille gère le risque d'illiquidité en investissant la plupart de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut facilement se départir. Chacun des Portefeuilles vise à retenir suffisamment de trésorerie et d'équivalents pour maintenir leur niveau de liquidités, et ils peuvent emprunter jusqu'à 5 % de leur actif net aux fins du financement des rachats.

Les Portefeuilles peuvent de temps à autre investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être non liquides. Ces titres sont désignés comme placements privés et titres illiquides dans l'état du portefeuille de placements et autres actifs nets de chacun des Portefeuilles.

Les Portefeuilles peuvent avoir recours à des instruments dérivés afin de diminuer leur exposition au risque. Rien ne garantit l'existence d'un marché pour certains instruments dérivés, et il se peut que certaines restrictions soient imposées sur la négociation d'instruments dérivés par les bourses.

### **III) Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur des instruments financiers.

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un Portefeuille investit dans des instruments financiers portant intérêt. Un Portefeuille est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur la trésorerie et les équivalents, lesquels sont investis dans des titres à taux d'intérêt du marché à court terme.

### **IV) Autre risque de prix**

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers varient par suite de changements des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change).

Tout placement présente un risque de perte en capital. Le gérant de chacun des Portefeuilles atténue ce risque au moyen d'une sélection méticuleuse et d'une diversification suffisante des titres et des autres instruments financiers selon les objectifs et la stratégie de placements du Portefeuille. Le risque maximal attribuable aux instruments financiers est déterminé par la valeur marchande de ces instruments financiers, à moins que le Portefeuille détienne des positions vendeur dans des instruments financiers, tel qu'il est décrit ci-après. Toutes les positions de chacun des Portefeuilles sont revues sur une base quotidienne par le gérant. Les instruments financiers détenus par les Portefeuilles sont assujettis au risque lié au cours du marché découlant des incertitudes à l'égard des cours futurs des instruments.

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont autorisé les Portefeuilles à vendre des titres à découvert, sous réserve de certaines restrictions.

La valeur marchande globale de tous les titres vendus à découvert par un Portefeuille ne doit pas dépasser 20 % de son actif net total selon l'évaluation à la valeur du marché quotidienne. Le produit des ventes à découvert ne peut être

utilisé par les Portefeuilles pour l'acquisition de positions acheteur dans des titres sauf s'il s'agit de couvertures de trésorerie.

Les ventes à découvert comportent certains risques, à savoir, que la valeur des titres empruntés augmentera ou ne fléchira pas suffisamment pour compenser les coûts du Portefeuille, ou que les conditions du marché ne favorisent pas la vente ou le rachat des titres.

#### **V) Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur d'un instrument financier varie par suite de la fluctuation des taux de change.

Le risque de change découle des instruments financiers (y compris la trésorerie et les équivalents) libellés en une devise autre que le dollar canadien, soit la monnaie de fonctionnement des Portefeuilles. Pour atténuer leur exposition aux devises ou pour s'exposer à une devise particulière, les Portefeuilles peuvent conclure des contrats de change aux fins de couverture.

### **4. OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES**

Conformément au chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA »), les Portefeuilles présentent des informations sur leur capital et sur la façon dont il est géré.

Le nombre d'actions que les Portefeuilles sont autorisés à émettre est illimité. Les actions n'ont pas de valeur nominale et elles sont émises et rachetées à leur valeur liquidative. Chacun des Portefeuilles offre trois séries d'actions. Les actions de série A sont offertes moyennant des frais de vente initiaux. Les actions de série F sont offertes aux investisseurs qui participent à des programmes contre rémunération auprès de leur courtier en valeurs mobilières, de leur agent ou de leur conseiller. Les actions de série I comportent des frais de service annuels qui sont calculés en fonction de la valeur liquidative totale des actions détenues par l'actionnaire.

Les actions de chaque série émises et en circulation constituent le capital de chacun des Portefeuilles. La Société peut émettre un nombre illimité d'actions de série A, de série F et de série I relativement à chacun des Portefeuilles. Les actions de série A sont offertes aux investisseurs moyennant des frais de vente initiaux. Les actions de série F sont offertes aux investisseurs individuels qui participent à des programmes qui ne les obligent pas à payer des frais de souscription ni des frais de service aux courtiers inscrits et aux spécialistes en placement. Les porteurs d'actions de série I d'un Portefeuille paient directement au gérant des frais de gestion négociés. Les actions de chacun des Portefeuilles sont émises et rachetées sur demande à la valeur liquidative aux fins des opérations par action alors en vigueur, au gré de l'actionnaire. Les actionnaires ont le droit de recevoir des dividendes au moment de leur déclaration. Les Portefeuilles ne sont soumis à aucune restriction ni à aucune exigence particulière en matière de capital pour la souscription et le rachat d'actions, mis à part les exigences minimales en matière de souscription. Les états de l'évolution de l'actif net présentent l'évolution du capital de chaque Portefeuille au cours de la période. Le gérant gère le capital des Portefeuilles conformément à leurs objectifs de placement. Il gère notamment leur niveau de liquidité de manière à être en mesure d'effectuer les rachats, comme il a été mentionné à la note 3.

Le tableau ci-après présente un sommaire du nombre d'actions émises et rachetées à la valeur liquidative :

	<b>Portefeuille axé sur le marché canadien – série</b>
	<u>2009</u>
Solde au 1- janvier 2009	686 977
Actions émises contre trésorerie	610 579
Actions rachetées	<u>(123 506)</u>
Actions émises et en circulation le 30 juin 2009	<u>1 174 050</u>

	<b>Portefeuille axé sur le marché canadien – série F</b>
	<u>2009</u>
Solde au 1- janvier 2009	80 325
Actions émises contre trésorerie	141 682
Actions rachetées	<u>(1 570)</u>
Actions émises et en circulation le 30 juin 2009	<u>220 437</u>

	<b>Portefeuille axé sur le marché canadien – série I</b>
	<u>2009</u>
Solde au 1- janvier 2009	85 351
Actions émises contre trésorerie	3 293
Actions rachetées	<u>-</u>
Actions émises et en circulation le 30 juin 2009	<u>88 644</u>

	<b>Portefeuille d'opportunités mondiales – série A</b>
	<u>2009</u>
Solde au 1- janvier 2009	315 461
Actions émises contre trésorerie	413 275
Actions rachetées	<u>(22 942)</u>
Actions émises et en circulation le 30 juin 2009	<u>705 794</u>

	<b>Portefeuille d'opportunités mondiales – série F</b>
	<u>2009</u>
Solde au 1- janvier 2009	344 594
Actions émises contre trésorerie	241 515
Actions rachetées	<u>(202 696)</u>
Actions émises et en circulation le 30 juin 2009	<u>383 413</u>

## **5. IMPÔTS SUR LE REVENU**

Les Portefeuilles sont des sociétés de placement à capital variable aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Les règles générales de l'impôt sur le revenu applicables aux sociétés ouvertes s'appliquent aussi à une société de placement à capital variable. Cependant, l'impôt payable sur les gains en capital réalisés est remboursable selon une formule au moment du rachat d'actions ou du versement de dividendes sur les gains en capital.

Toutes les charges d'un Portefeuille, y compris les charges communes à toutes les séries de celui-ci, ainsi que les frais de gestion, les primes de rendement et les autres frais propres à une série en particulier du Portefeuille, sont pris en compte pour établir le revenu total ou la perte totale du Portefeuille et les impôts exigibles du Portefeuille dans son ensemble.

L'intérêt et le revenu de source étrangère sont imposés aux taux normaux d'imposition des sociétés et peuvent être réduits au moyen des déductions permises à des fins fiscales.

Les Portefeuilles sont assujettis à l'impôt sur le capital de l'Ontario. Cet impôt est présenté au poste « Charge d'impôt sur le capital » dans l'état des résultats de chaque Portefeuille.

Les écarts temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs donnent lieu à des actifs et passifs d'impôts futurs. L'écart temporaire le plus significatif est celui qui existe entre la juste valeur du portefeuille de placements d'un Portefeuille et son prix de base rajusté (« PBR ») à des fins fiscales. Dans la mesure où la juste valeur des titres en portefeuille est supérieure au PBR, un passif d'impôts futurs existe. Puisque les impôts sur les gains en capital devant être payés par les Portefeuilles sont remboursables en vertu des dispositions pertinentes de la Loi de l'impôt sur le revenu, le passif d'impôts futurs est entièrement contrebalancé par les impôts remboursables futurs. Inversement, lorsque le PBR est supérieur à la juste valeur des titres en portefeuille, un actif d'impôts futurs est ainsi produit. Dans ce cas, une provision pour moins-value égale au montant de l'actif d'impôts futurs est constituée pour contrebalancer cet actif, compte tenu de l'incertitude entourant la réalisation éventuelle d'un tel actif d'impôts futurs.

Au 31 décembre 2008, les Portefeuilles ne présentaient pas de pertes en capital ou de pertes autres qu'en capital non utilisées.

## **6. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

En vertu des conventions conclues entre les Portefeuilles et le gérant, et en contrepartie de services d'administration et de gestion de placement, le gérant reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement et payables mensuellement.

Le taux annuel des honoraires de gestion versés au gérant par le Exemplar Canadian Focus Portfolio au titre des actions des séries A et F est de 1,65 % et de 0,65 %, respectivement. Le taux annuel des honoraires de gestion versés au gérant par le Exemplar Global Opportunities Portfolio au titre des actions des séries A et F est de 1,85 % et de 0,85 %, respectivement.

Les actions de série I d'un Portefeuille ne participent pas au règlement des frais de gestion imputés à ce dernier. Les porteurs d'actions de série I d'un Portefeuille paient directement au gérant des frais de gestion négociés.

Chaque Portefeuille verse au gérant, à l'égard de chaque exercice du Portefeuille terminé le 31 décembre, une prime de rendement par action (la « prime de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative rajustée par action à la fin de l'exercice sur la valeur liquidative rajustée par action la plus élevée atteinte à la fin d'un

exercice précédent. À ces fins, la « valeur liquidative rajustée par action » d'une série d'actions d'un Portefeuille désigne la valeur liquidative par action de cette série à la fin d'un exercice, compte non tenu de toute prime de rendement à payer, majorée du montant de toutes les distributions par action déclarées antérieurement à l'égard de cette série d'actions. La prime de rendement pour un Portefeuille est calculée et comptabilisée chaque jour où la valeur liquidative du Portefeuille est calculée, mais ne sera payable qu'après la fin de l'exercice du Portefeuille, en fonction du rendement annuel réel de celui-ci.

Malgré ce qui précède, aucune prime de rendement ne sera payable à l'égard d'un exercice d'un Portefeuille, à moins que la valeur liquidative rajustée par action à la fin de cet exercice ne dépasse d'au moins 6 % la valeur liquidative par action à la fin de l'exercice précédent (ou à la date à laquelle les actions ont été émises pour la première fois), majorée du montant de toutes les distributions par action déclarées antérieurement.

La prime de rendement est évaluée et comptabilisée chaque date d'évaluation et elle est calculée à la fin de chaque exercice des Portefeuilles et versée dans les 15 jours ouvrables qui suivent.

Le gérant peut, à sa discrétion, absorber certaines charges d'exploitation des Portefeuilles afin de maintenir leur ratio de frais de gestion à un niveau concurrentiel. Il peut, en tout temps, mettre fin à ces absorptions ou choisir de les maintenir indéfiniment. Les montants absorbés sont présentés à l'état des résultats.

## **7. FRAIS ET CHARGES D'EXPLOITATION**

Chaque Portefeuille est responsable, individuellement, du paiement de tous les frais et charges, notamment des commissions de courtage perçues sur les opérations de portefeuille, de tous les frais de dépôt réglementaires, des honoraires de l'agent comptable des registres et des transferts, des honoraires des vérificateurs et des comptables, des frais d'administration et de tenue des registres, ainsi que des frais et charges juridiques, des droits de garde et de toutes les taxes et autres frais liés à l'achat et à la vente d'actifs des Portefeuilles respectifs. Aucun rabais de courtage n'a été accordé aux Portefeuilles pendant l'exercice.

Le total des commissions de courtage payées par les Portefeuilles relativement aux opérations sur titres pour les exercices terminés le 30 juin 2009 s'établissait comme suit :

	<u>2009</u>
<b>Portefeuille axé sur le marché canadien</b>	42 750 \$
<b>Portefeuille d'opportunités mondiales</b>	6 305 \$

**8. RAPPROCHEMENT DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AUX FINS DES OPÉRATIONS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE SELON LES PCGR**

30 juin 2009

	Valeur liquidative (\$)			Valeur liquidative par action (\$)		
	Valeur liquidative aux fins des opérations	Ajustement pour conformité au chapitre 3855	Valeur liquidative selon les PCGR	Valeur liquidative aux fins des opérations	Ajustement pour conformité au chapitre 3855	Valeur liquidative selon les PCGR
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien série A	12 651 464 \$	(18 101) \$	12 633 363 \$	10,78 \$	(0,02) \$	10,76 \$
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien série F	2 397 658 \$	(3 430) \$	2 394 228 \$	10,88 \$	(0,02) \$	10,86 \$
Portefeuille Exemplar axé sur le marché série I	934 573 \$	(1 337) \$	933 236 \$	10,54 \$	(0,01) \$	10,53 \$
Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales série A	7 534 383 \$	(26 669) \$	7 507 714 \$	10,68 \$	(0,04) \$	10,64 \$
Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales série F	4 140 377 \$	(14 656) \$	4 125 721 \$	10,80 \$	(0,04) \$	10,76 \$

**9. MODIFICATIONS COMPTABLES**

En janvier 2006, le Conseil des normes comptables (« CNC ») de l'ICCA a adopté un plan stratégique portant sur l'orientation de la normalisation comptable au Canada. Dans le cadre de ce plan, le CNC a confirmé en février 2008 que les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») remplaceront les PCGR du Canada à partir de l'exercice 2011 pour les entreprises canadiennes à but lucratif ayant une obligation publique de rendre des comptes. Le gérant évalue actuellement l'incidence de ce changement et conçoit un plan pour les Portefeuilles.

## **RENSEIGNEMENTS SUR LES PORTEFEUILLES**

### **GÉRANT ET PLACEUR PRINCIPAL**

BluMont Capital Corporation  
70 University Avenue  
Suite 1200, P.O. Box 16  
Toronto (Ontario) M5J 2M4  
Téléphone : (416) 216-3566  
Télécopieur : (416) 360-1102  
Numéro sans frais : 1 (866) 473-7376

### **AGENT COMPTABLE DES REGISTRES**

Citigroup Fund Services Canada, Inc.  
2920 Matheson Blvd. East  
Mississauga (Ontario) L4W 5J4

### **COURTIER PRINCIPAL**

BMO Nesbitt Burns  
1 First Canadian Place, 50<sup>th</sup> Floor  
Toronto, (Ontario) M5X 1H3

### **VÉRIFICATEURS**

PricewaterhouseCoopers  
s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
Suite 3000 Box 82  
Royal Trust Tower TD Centre  
Toronto (Ontario) M5K 1G8

### **CONSEILLER JURIDIQUE**

Fasken Martineau DuMoulin  
S.E.N.C.R.L., s.r.l.  
Barristers & Solicitors  
66 Wellington Street West  
P.O. Box 20  
Toronto (Ontario) M5K 1N6



**BLUMONT**  
CAPITAL

2911 Côte Ste-Catherine, Montréal, QC H3T 1C2 | Tél : 514.342.5055 | 1.866.665.5055 | Téléc : 514.738.2562 | [blumontcapital.com](http://blumontcapital.com)

VANCOUVER | CALGARY | TORONTO | MONTRÉAL