

EXEMPLAR

PORTFOLIOS



ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS DÉCEMBRE 2011

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ | PORTEFEUILLE EXEMPLAR NEUTRE AU MARCHÉ |

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|----|
| Déclaration de la direction sur la présentation de l'information financière | 2 |
| Rapport de l'auditeur indépendant | 3 |
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien | |
| États de l'actif net | 4 |
| États des résultats | 6 |
| États de l'évolution de l'actif net | 7 |
| État du portefeuille de placements et des autres actifs nets | 8 |
| Aperçu du portefeuille de placements | 13 |
| Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers | 14 |
| Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales | |
| États de l'actif net | 19 |
| États des résultats | 21 |
| États de l'évolution de l'actif net | 22 |
| État du portefeuille de placements et des autres actifs nets | 23 |
| Aperçu du portefeuille de placements | 29 |
| Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers | 30 |
| Portefeuille Exemplar diversifié | |
| États de l'actif net | 35 |
| États des résultats | 36 |
| États de l'évolution de l'actif net | 37 |
| État du portefeuille de placements et des autres actifs nets | 38 |
| Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers | 41 |
| Portefeuille Exemplar neutre au marché | |
| État de l'actif net | 44 |
| État des résultats | 46 |
| État de l'évolution de l'actif net | 47 |
| État du portefeuille de placements et des autres actifs nets | 48 |
| Aperçu du portefeuille de placements | 52 |
| Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers | 53 |
| Notes afférentes aux états financiers | 56 |
| Renseignements sur les Portefeuilles | 67 |

DÉCLARATION DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

AUX ACTIONNAIRES DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN, DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES, DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ ET DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR NEUTRE AU MARCHÉ (COLLECTIVEMENT APPELÉS LES « PORTEFEUILLES »).

BluMont Capital Corporation (le « gestionnaire ») est responsable des états financiers ci-joints et de toute l'information contenue dans le présent rapport. Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire. Ils ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et, le cas échéant, reflètent les jugements et les meilleures estimations de la direction.

La direction a mis en place des systèmes de contrôle interne afin de veiller à ce que les actifs soient protégés contre toute perte ou utilisation non autorisée et que les livres comptables soient fiables pour la préparation de l'information financière. Les systèmes de contrôle interne permettent à la direction d'assumer ses responsabilités à l'égard de la véracité des états financiers.

Le conseil d'administration du gestionnaire rencontre la direction et l'auditeur afin de discuter de la présentation de l'information financière des Portefeuilles et du contrôle interne. Le conseil d'administration examine les résultats de l'audit effectué par l'auditeur ainsi que son rapport. L'auditeur externe peut communiquer librement avec le conseil d'administration.

Le gestionnaire reconnaît qu'il est responsable de gérer les activités des Portefeuilles dans le meilleur intérêt des actionnaires.

« James Wanstall »

Président et chef de la direction,
BluMont Capital Corporation
Le 29 mars 2012

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

AUX ACTIONNAIRES DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN, DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES, DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ ET DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR NEUTRE AU MARCHÉ (COLLECTIVEMENT APPELÉS LES « PORTEFEUILLES »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Portefeuilles, qui comprennent l'état du portefeuille de placements et des autres actifs nets au 31 décembre 2011 de chaque Portefeuille, les états de l'actif net, des résultats et de l'évolution de l'actif net de chaque Portefeuille aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, ainsi que les notes afférentes aux états financiers, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chaque Portefeuille conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers de chaque Portefeuille, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons les audits de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers de chaque Portefeuille donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Portefeuille ainsi que des résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur actif net aux dates et pour les exercices clos aux dates indiquées dans la note 1 conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Canada)

Le 30 mars 2012

ÉTATS DE L'ACTIF NET
Aux 31 décembre

PORTFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

| | 2011 | 2010 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| ACTIF | | |
| Positions acheteur, à la juste valeur* | | |
| Actions canadiennes | 43 787 898 \$ | 39 087 513 \$ |
| Obligations canadiennes | 4 015 928 | 1 207 937 |
| Actions américaines | 2 874 556 | 1 510 854 |
| Actions mondiales | 832 774 | 2 025 108 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 51 511 156 | 43 831 412 |
| Trésorerie et dépôts de courtiers | 16 698 998 | 10 774 362 |
| Revenus de placement à recevoir | 232 322 | 104 087 |
| Comptes débiteurs : | | |
| Montant à recevoir à la vente de placements | 243 128 | - |
| Souscriptions à recevoir | 93 211 | 397 543 |
| Impôts à recouvrer | 199 939 | 168 697 |
| Total de l'actif | <hr/> 68 978 754 <hr/> | <hr/> 55 276 101 <hr/> |
| PASSIF | | |
| Positions vendeur, à la juste valeur** | | |
| Actions canadiennes | 503 047 | 790 333 |
| Actions américaines | 897 882 | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 1 400 929 | 790 333 |
| Comptes créditeurs | | |
| Frais et charges d'exploitation | 145 046 | 105 949 |
| Prime de rendement à payer | 2 393 | 1 648 540 |
| Dividendes à payer | 870 | 6 300 |
| Montant à payer à l'achat de placements | - | 117 751 |
| Commissions à payer | - | 8 209 |
| Rachats à payer | 297 578 | 10 864 |
| Impôt sur le capital à payer | - | 2 606 |
| Total du passif | <hr/> 1 846 816 <hr/> | <hr/> 2 690 552 <hr/> |
| ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES[†] | | |
| Série A | 50 020 414 | 36 870 858 |
| Série F | 10 562 323 | 6 957 117 |
| Série I | 1 472 236 | 1 518 714 |
| Série R | 5 076 965 | 7 238 860 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 67 131 938 \$ | 52 585 549 \$ |

[†]Actif net représentant les capitaux propres, reporté à la page suivante.

ÉTATS DE L'ACTIF NET (SUITE)

Aux 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

| | 2011 | 2010 |
|--|-----------------------|----------------------|
| ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES[†] | | |
| [†] Actif net représentant les capitaux propres, reporté de la page précédente. | | |
| Série A | 50 020 414 | 36 870 858 |
| Série F | 10 562 323 | 6 957 117 |
| Série I | 1 472 236 | 1 518 714 |
| Série R | 5 076 965 | 7 238 860 |
| | <u>67 131 938 \$</u> | <u>52 585 549 \$</u> |
| NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 4) | | |
| Série A | 3 704 149 | 2 515 307 |
| Série F | 757 781 | 464 840 |
| Série I | 107 233 | 103 836 |
| Série R | 448 997 | 590 234 |
| | <u>48 649 157 \$</u> | <u>33 685 176 \$</u> |
| ACTIF NET PAR ACTION | | |
| Série A | 13,50 \$ | 14,66 \$ |
| Série F | 13,94 \$ | 14,97 \$ |
| Série I | 13,73 \$ | 14,63 \$ |
| Série R | 11,31 \$ | 12,26 \$ |
| | <u>48 649 157 \$</u> | <u>33 685 176 \$</u> |
| *Positions acheteur, au coût | | |
| | <u>48 649 157 \$</u> | <u>33 685 176 \$</u> |
| **Produit tiré des positions vendeur | | |
| | <u>(1 334 656) \$</u> | <u>(737 216) \$</u> |

Approuvé par le conseil d'administration de BluMont Capital Corporation

« Veronika Hirsch »

Veronika Hirsch
Administratrice

« Stephen Johnson »

Stephen Johnson
Administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS
Exercices clos les 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

| | 2011 | 2010 |
|--|-----------------------|---------------------|
| REVENUS DE PLACEMENT | | |
| Dividendes | 754 992 \$ | 449 881 \$ |
| Moins : retenues d'impôts étrangers | <u>5 047</u> | <u>2 409</u> |
| | 749 945 | 447 472 |
| Intérêts | <u>336 724</u> | <u>47 202</u> |
| | <u>1 086 669</u> | <u>494 674</u> |
| CHARGES (notes 6 et 7) | | |
| Frais de gestion | 1 050 797 | 561 848 |
| Prime de rendement | 2 434 | 1 651 904 |
| Frais généraux d'exploitation | 569 621 | 388 777 |
| Dividendes sur les placements vendus à découvert | 21 395 | 15 004 |
| Honoraires de l'auditeur | 12 997 | 24 573 |
| Frais juridiques | 13 631 | 17 258 |
| Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres | 55 779 | 29 946 |
| Droits de garde et honoraires des fiduciaires | 2 341 | 1 612 |
| Charge d'impôt sur le capital | - | (4 218) |
| Intérêts | <u>693</u> | <u>58</u> |
| | 1 729 688 | 2 686 762 |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | <u>166 100</u> | <u>224 134</u> |
| | <u>1 563 588</u> | <u>2 462 628</u> |
| PERTE DE PLACEMENT AVANT IMPÔTS | <u>(476 919)</u> | <u>(1 967 954)</u> |
| PROVISION POUR IMPÔTS (RECOUVREMENT) | | |
| Futurs | - | 26 115 |
| Exigibles | <u>-</u> | <u>(89 423)</u> |
| | <u>-</u> | <u>(63 308)</u> |
| PERTE NETTE DE PLACEMENT | <u>(476 919)</u> | <u>(1 904 646)</u> |
| GAIN NET RÉALISÉ SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT | 2 882 789 | 2 210 932 |
| COÛTS DE TRANSACTION (notes 2 I) et 7) | (152 951) | (86 139) |
| VARIATION NETTE DE LA PLUS-VALUE (MOINS-VALUE) NON RÉALISÉE DES PLACEMENTS | (7 297 393) | 7 591 603 |
| PERTE DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS | <u>(76 832)</u> | <u>(32 900)</u> |
| GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION | <u>(4 644 387)</u> | <u>9 683 496</u> |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS | | |
| Série A | (3 867 479) | 4 906 335 |
| Série F | (772 402) | 1 039 541 |
| Série I | (81 978) | 292 621 |
| Série R | <u>(399 447)</u> | <u>1 540 353</u> |
| | <u>(5 121 306) \$</u> | <u>7 778 850 \$</u> |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION (note 2 VII)) | | |
| Série A | (1,14) \$ | 3,02 \$ |
| Série F | (1,10) \$ | 3,18 \$ |
| Série I | (0,77) \$ | 2,86 \$ |
| Série R | <u>(0,81) \$</u> | <u>2,04 \$</u> |

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

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET
Exercices clos les 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net, au début de l'exercice | | |
| Série A | 36 870 858 | 14 563 616 |
| Série F | 6 957 117 | 2 948 459 |
| Série I | 1 518 714 | 1 176 093 |
| Série R | 7 238 860 | 10 673 530 |
| | <u>52 585 549 \$</u> | <u>29 361 698 \$</u> |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités | | |
| Série A | (3 867 479) | 4 906 335 |
| Série F | (772 402) | 1 039 541 |
| Série I | (81 978) | 292 621 |
| Série R | (399 447) | 1 540 353 |
| | <u>(5 121 306)</u> | <u>7 778 850</u> |
| Opérations sur les capitaux propres : (note 4) | | |
| Produit de l'émission d'actions | | |
| Série A | 22 597 366 | 20 539 712 |
| Série F | 6 770 382 | 3 708 885 |
| Série I | 35 500 | 50 000 |
| | <u>29 403 248</u> | <u>24 298 597</u> |
| Montants versés au rachat d'actions | | |
| Série A | (5 574 136) | (3 134 998) |
| Série F | (2 387 429) | (736 666) |
| Série I | - | - |
| Série R | (1 761 787) | (4 974 664) |
| | <u>(9 723 352)</u> | <u>(8 846 328)</u> |
| Réinvestissement des dividendes | | |
| Série A | 482 223 | 216 646 |
| Série F | 97 766 | 37 658 |
| Série I | 14 356 | 9 100 |
| Série R | 48 961 | 51 309 |
| | <u>643 306</u> | <u>314 713</u> |
| | <u>20 323 202</u> | <u>15 766 982</u> |
| Dividendes aux actionnaires : | | |
| Revenu net de placement | | |
| Série A | (488 418) | (220 453) |
| Série F | (103 111) | (40 760) |
| Série I | (14 356) | (9 100) |
| Série R | (49 622) | (51 668) |
| | <u>(655 507)</u> | <u>(321 981)</u> |
| Actif net, à la fin de l'exercice | | |
| Série A | 50 020 414 | 36 870 858 |
| Série F | 10 562 323 | 6 957 117 |
| Série I | 1 472 236 | 1 518 714 |
| Série R | 5 076 965 | 7 238 860 |
| | <u>67 131 938 \$</u> | <u>52 585 549 \$</u> |

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN
ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET DES AUTRES ACTIFS NETS
 Au 31 décembre 2011

| | Nombre d'actions/ Valeur nominale | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|-------------------------------------|--|--|-----------------|------------------------------|
| POSITIONS ACHETEUR | | | | |
| Actions canadiennes | | | | |
| Énergie | | | | |
| Americas Petrogas Inc. | 8 900 | 21 706 \$ | 26 166 \$ | |
| Bellatrix Exploration Limited | 129 700 | 559 504 | 636 827 | |
| Cameco Corporation | 17 100 | 591 997 | 313 443 | |
| Canyon Services Group Inc. | 69 900 | 819 199 | 835 305 | |
| Capital Power Corporation | 22 000 | 548 507 | 552 200 | |
| Celtic Exploration Limited | 34 400 | 457 023 | 781 224 | |
| Enbridge Inc. | 20 000 | 703 947 | 761 200 | |
| Epsilon Energy Limited | 144 600 | 525 254 | 407 772 | |
| Equal Energy Limited | 32 800 | 231 730 | 150 552 | |
| Gasfrac Energy Services Inc. | 68 900 | 614 385 | 480 922 | |
| Gibson Energy Inc. | 104 400 | 1 945 556 | 1 982 556 | |
| IROC Energy Services Corporation | 331 000 | 479 548 | 857 290 | |
| Just Energy Group Inc. | 22 600 | 241 714 | 258 996 | |
| Petrobakken Energy Limited, cat. A | 11 000 | 125 774 | 140 250 | |
| Poseidon Concepts Corporation | 150 100 | 550 243 | 1 868 745 | |
| Pure Energy Services Limited | 55 500 | 335 913 | 488 400 | |
| Rock Energy Inc. | 51 600 | 282 764 | 105 264 | |
| Savanna Energy Services Corporation | 78 600 | 698 074 | 585 570 | |
| Second Wave Petroleum Inc. | 49 000 | 128 064 | 127 890 | |
| Surge Energy Inc. | 76 900 | 572 988 | 685 179 | |
| Tamarack Valley Energy Limited | 542 800 | 264 289 | 181 838 | |
| Trican Well Service Limited | 26 000 | 534 689 | 455 260 | |
| Tuscany International Drilling Inc. | 320 200 | 444 122 | 188 918 | |
| Wild Stream Exploration Inc. | 33 000 | 203 902 | 294 360 | |
| | | 11 880 892 | 13 166 127 | 19,6 |

Matières de base

| | | | | |
|--|---------|-----------|-----------|--|
| Agrium Inc. | 13 200 | 1 122 961 | 901 560 | |
| Alderon Iron Ore Corporation | 148 000 | 531 881 | 392 200 | |
| Belo Sun Mining Corporation | 192 600 | 237 256 | 188 748 | |
| Black Diamond Group Limited | 43 400 | 459 746 | 792 918 | |
| Calvista Gold Corporation | 401 200 | 397 068 | 196 588 | |
| Continental Gold Limited | 60 900 | 577 197 | 456 141 | |
| Detour Gold Corporation | 55 800 | 750 970 | 1 398 906 | |
| Franco-Nevada Corporation | 18 100 | 760 380 | 700 289 | |
| Grande Cache Coal Corporation | 31 200 | 332 714 | 308 880 | |
| Great Western Minerals Group Limited | 147 800 | 112 548 | 60 598 | |
| Imperial Metals Corporation | 64 900 | 737 071 | 811 250 | |
| Ivanhoe Mines Limites | 50 900 | 984 026 | 918 326 | |
| Labrador Iron Ore Royalty Corporation, parts composées | 38 600 | 1 029 640 | 1 433 990 | |

| | Nombre d'actions/ Valeur nominale | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|--|--|--|-----------------|------------------------------|
| Matières de base (suite) | | | | |
| Lundin Mining Corporation | 55 800 | 397 453 \$ | 215 388 \$ | |
| Midway Gold Corporation | 148 300 | 215 419 | 314 396 | |
| Rukwa Uranium Limited ² | 750 000 | 37 500 | 37 500 | |
| Uranium World Energy Inc. ² | 1 400 000 | - | - | |
| Verde Potash PLC | 68 900 | 308 654 | 473 343 | |
| Volta Resources Inc. | 198 600 | 294 755 | 186 684 | |
| West Fraser Timber Company Limited | 8 200 | 373 067 | 338 988 | |
| Wildcat Silver Corporation | 172 000 | 379 863 | 208 120 | |
| | | 10 040 169 | 10 334 723 | 15,4 |
| Produits industriels | | | | |
| Bombardier, cat. B | 7 900 | 31 111 | 31 916 | |
| CAE Inc. | 55 900 | 650 644 | 550 615 | |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 14 500 | 1 043 041 | 1 161 015 | |
| Martinrea International Inc. | 24 500 | 173 338 | 182 035 | |
| Student Transportation Inc. | 123 700 | 761 423 | 811 472 | |
| | | 2 659 557 | 2 737 053 | 4,1 |
| Biens de consommation discrétionnaire | | | | |
| Astral Media Inc., cat. A | 16 900 | 587 996 | 599 781 | |
| Boyd Group Income Fund | 84 300 | 869 321 | 927 300 | |
| Imax Corporation | 25 500 | 572 292 | 471 750 | |
| MI Developments Inc. | 40 100 | 1 152 964 | 1 304 138 | |
| Torstar Corporation, cat. B | 53 200 | 677 849 | 440 496 | |
| | | 3 860 422 | 3 743 465 | 5,6 |
| Biens de consommation de base | | | | |
| Shoppers Drug Mart Corporation | 18 400 | 747 815 | 754 032 | 1,1 |
| Soins de santé | | | | |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc. | 32 600 | 1 542 176 | 1 547 522 | 2,3 |
| Services financiers | | | | |
| Banque Canadienne de l'Ouest | 18 200 | 481 572 | 469 378 | |
| CI Financial Corporation | 29 300 | 599 534 | 616 472 | |
| Guardian Capital Group Limited, cat. A | 42 100 | 454 750 | 393 635 | |
| Banque Nationale du Canada | 28 900 | 1 936 483 | 2 082 823 | |
| Groupe TMX Inc. | 33 200 | 1 284 234 | 1 382 448 | |
| | | 4 756 573 | 4 944 756 | 7,4 |

| | Nombre d'actions/ Valeur nominale | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|--|--|-------------------|------------------------------|
| Technologies de l'information | | | | |
| NexJ Systems Inc. | 18 700 | 167 682 \$ | 127 347 \$ | |
| Open Text Corporation | 19 400 | 1 002 435 | 1 013 262 | |
| SXC Health Solutions Corporation | 16 100 | 343 832 | 917 700 | |
| The Descartes Systems Group Inc. | 77 500 | 466 931 | 559 550 | |
| Wi-LAN Inc. | 76 300 | 588 393 | 447 881 | |
| | | 2 569 273 | 3 065 740 | 4,6 |
| Services de télécommunications | | | | |
| BCE Inc. | 48 400 | 1 314 879 | 2 054 096 | |
| Telus Corporation, cat. A, sans droit de vote | 26 400 | 1 224 391 | 1 440 384 | |
| | | 2 539 270 | 3 494 480 | 5,2 |
| Total des actions canadiennes - positions acheteur | | 40 596 147 | 43 787 898 | 65,2 |
| Obligations canadiennes | | | | |
| Arcan Resources Limited, 6,50 %, 31 octobre 2018 | 250 000 | 250 000 | 240 000 | |
| Detour Gold Corporation, 5,50 %, 30 novembre 2017 | 750 000 | 765 415 | 731 252 | |
| Neo Material Technologies Inc., 5,00 %, 31 décembre 2017 | 350 000 | 339 816 | 320 376 | |
| Progress Energy Resource Corp., 5,75 %, 30 juin 2016 | 500 000 | 500 000 | 510 100 | |
| Rocky Mountain Dealership Inc., 7,00 %, 30 septembre 2017 | 200 000 | 200 000 | 214 000 | |
| WI-LAN Inc., 6,00 %, 31 janvier 2012 | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 200 | |
| Total des obligations canadiennes - positions acheteur | | 4 055 231 | 4 015 928 | 6,0 |
| Actions américaines | | | | |
| Matières de base | | | | |
| Allied Nevada Gold Corporation | 25 400 | 627 819 | 779 780 | |
| SPDR Gold Trust | 4 100 | 696 625 | 633 807 | |
| | | 1 324 444 | 1 413 587 | 2,1 |
| Services financiers | | | | |
| KKR & Company Limited Partnership | 40 500 | 677 499 | 528 012 | 0,8 |
| Technologies de l'information | | | | |
| Apple Inc. | 200 | 75 617 | 82 371 | |
| International Business Machines Corporation | 4 400 | 639 980 | 822 788 | |
| Qualcomm Inc. | 500 | 27 201 | 27 798 | |
| | | 742 798 | 932 957 | 1,4 |
| Total des actions américaines - positions acheteur | | 2 744 741 | 2 874 556 | 4,3 |

| | Nombre d'actions/ Valeur nominale | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|--|--|-------------------|------------------------------|
| Actions mondiales | | | | |
| Australie | | | | |
| Bannerman Resources Limited | 501 100 | 328 666 \$ | 105 231 \$ | |
| CGA Mining Limited | 66 300 | 203 859 | 134 589 | |
| Intrepid Mines Limited | 309 800 | 557 700 | 350 074 | |
| | | 1 090 225 | 589 894 | 0,9 |
| Îles Caïmans | | | | |
| Coastal Energy Company | 16 000 | 218 433 | 242 880 | 0,4 |
| Total des actions mondiales - positions acheteur | | 1 308 658 | 832 774 | 1,3 |
| Total des positions acheteur, compte tenu des coûts de transaction | | 48 704 777 | 51 511 156 | 76,8 |
| Coûts de transaction | | (55 620) | - | |
| Total des positions acheteur, compte non tenu des coûts de transaction | | 48 649 157 | 51 511 156 | 76,8 |
| POSITIONS VENDEUR | | | | |
| Actions canadiennes | | | | |
| Matières de base | | | | |
| Eldorado Gold Corporation | (8 900) | (124 390) | 124 778 | |
| iShares S&P/TSX Global Gold Index Fund | (2 200) | (52 613) | 49 500 | |
| | | (177 003) | (174 278) | (0,3) |
| Produits industriels | | | | |
| Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée | (2 900) | (164 024) | (200 245) | (0,3) |
| Services financiers | | | | |
| Banque de Montréal | (2 300) | (132 222) | (128 524) | (0,2) |
| Total des actions canadiennes - positions vendeur | | (473 249) | (503 047) | (0,8) |
| Actions américaines | | | | |
| Matières de base | | | | |
| Alcoa Inc. | (2 900) | (28 879) | (25 510) | |
| iShares Dow Jones U.S. Basic Materials Sector Index Fund | (4 700) | (297 718) | (335 725) | |
| iShares Silver Trust | (12 700) | (354 372) | (347 938) | |
| | | (680 969) | (709 173) | (1,0) |

| | Nombre d'actions/ Valeur nominale | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|--|--|--|----------------------|------------------------------|
| Services financiers | | | | |
| Deutsche Bank AG | (4 900) | (179 233) \$ | (188 709) \$ | (0,3) |
| Total des actions américaines - positions vendeur | | (860 202) | (897 882) | (1,3) |
| Total des positions vendeur, compte tenu des coûts de transaction | | (1 333 451) | (1 400 929) | (2,1) |
| Coûts de transaction | | (1 205) | - | - |
| Total des positions vendeur, compte non tenu des coûts de transaction | | (1 334 656) | (1 400 929) | (2,1) |
| TOTAL DES PLACEMENTS | | 47 314 501 \$ | 50 110 227 | 74,7 |
| Autres actifs, moins les passifs ¹ | | | 17 021 711 | 25,3 |
| TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES | | | 67 131 938 \$ | 100,0 |

¹Ce montant comprend la trésorerie et les dépôts de courtiers, les revenus de placement à recevoir, les comptes débiteurs et les impôts à recouvrer, déduction faite des comptes créditeurs.

²Placements privés ou titres non liquides.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN
APERÇU DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
 Aux 31 décembre

| RÉPARTITION SECTORIELLE | % du total de l'actif net | |
|---------------------------------------|---------------------------|-------|
| | 2011 | 2010 |
| Positions acheteur | | |
| Énergie | 20,0 | 20,4 |
| Matières de base | 18,4 | 32,0 |
| Produits industriels | 4,1 | 4,2 |
| Biens de consommation discrétionnaire | 5,6 | 5,7 |
| Biens de consommation de base | 1,1 | 1,6 |
| Soins de santé | 2,3 | 0,6 |
| Services financiers | 8,2 | 7,8 |
| Technologies de l'information | 6,0 | 4,6 |
| Services de télécommunications | 5,2 | 4,1 |
| Obligations de sociétés | 6,0 | 2,3 |
| Autres actifs, moins les passifs | 25,3 | 18,2 |
| Positions vendeur | | |
| Matières de base | (1,3) | (0,3) |
| Produits industriels | (0,3) | - |
| Services financiers | (0,5) | (0,2) |
| Services de télécommunications | - | (1,0) |

| RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE | % du total de l'actif net | |
|----------------------------------|---------------------------|-------|
| | 2011 | 2010 |
| Positions acheteur | | |
| Canada | 71,2 | 76,6 |
| États-Unis | 4,3 | 2,9 |
| Australie | 0,9 | 2,9 |
| Îles Caïmans | 0,4 | - |
| Royaume-Uni | - | 0,9 |
| Autres actifs, moins les passifs | 25,3 | 18,2 |
| Positions vendeur | | |
| Canada | (0,8) | (1,5) |
| États-Unis | (1,3) | - |

| RÉPARTITION DE L'ACTIF | % du total de l'actif net | |
|----------------------------------|---------------------------|-------|
| | 2011 | 2010 |
| Positions acheteur | | |
| Actions canadiennes | 65,2 | 74,3 |
| Obligations canadiennes | 6,0 | 2,3 |
| Actions américaines | 4,3 | 2,9 |
| Actions mondiales | 1,3 | 3,8 |
| Autres actifs, moins les passifs | 25,3 | 18,2 |
| Positions vendeur | | |
| Actions canadiennes | (0,8) | (1,5) |
| Actions américaines | (1,3) | - |

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN
ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 3)
31 décembre 2011

A. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

L'objectif de placement du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille ») consiste à dégager une plus-value du capital élevée, tant à court terme qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion d'un nombre concentré de positions acheteur et de positions à découvert dans des titres de participation canadiens et des instruments dérivés sur actions.

Le Portefeuille investit essentiellement dans des sociétés à forte et à moyenne capitalisation. Il peut également investir dans des obligations et d'autres titres 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 le meilleur potentiel de dégager des rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle du marché. Le Portefeuille peut également investir dans des options, notamment dans des options de vente ou des options d'achat à l'égard d'un titre précis ou d'un indice boursier, afin de tenter de réduire la volatilité.

Le Portefeuille peut vendre 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 qui sont dotés d'un piètre bilan. Le Portefeuille peut également avoir recours à des positions à découvert dans des titres indiciaires, comme des fonds négociés en bourse, en vue de préserver le capital et à des fins de couverture. Les placements à découvert ne totaliseront pas plus de 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

Le Portefeuille détient des éléments de trésorerie ou investit dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation des conditions économiques et de la conjoncture boursière actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire sur une base régulière. Il peut également investir dans des titres étrangers qui recèlent des caractéristiques similaires à celles décrites ci-dessus.

Le Portefeuille peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, telles que le permettent les lois en valeurs mobilières applicables. Le Portefeuille peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres afin de dégager un revenu additionnel ou comme outil de gestion des liquidités à court terme.

Le Portefeuille est autorisé à utiliser son actif comme levier financier, lequel ne dépasse généralement pas 20 % de sa valeur liquidative.

Le programme de gestion du risque global du Portefeuille vise à réduire l'incidence négative que peut avoir le risque sur la performance financière du Portefeuille conformément à son objectif de placement. Le gestionnaire gère les répercussions potentiellement négatives de ces risques financiers sur les rendements du Portefeuille en faisant appel à des conseillers en valeurs chevronnés, qu'il supervise. Ces derniers effectuent un suivi des placements du Portefeuille et des événements survenant sur le marché sur une base quotidienne.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 3 : GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS à la page 59.

B. RISQUE DE CRÉDIT

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Portefeuille détenait des placements dans des titres de créance ou des instruments dérivés qui comportaient les notations suivantes :

| Titres de créance par notation | Pourcentage de l'actif net (%) | |
|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|
| | Au 31 décembre 2011 | Au 31 décembre 2010 |
| Sans notation | 6,0 % | 2,3 % |

Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsque plusieurs notations sont obtenues pour un titre, la notation la plus basse est utilisée.

C. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie associés aux échéances des actifs et des passifs financiers du Portefeuille aux :

31 décembre 2011

| | Moins de 1 an (\$) | De 1 à 3 ans (\$) | De 3 à 5 ans (\$) | Plus de 5 ans (\$) | Sans date d'échéance (\$) |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|
| Actifs financiers | | | | | |
| Actions - positions acheteur | - | - | - | - | 47 495 228 |
| Obligations | 2 000 200 | - | 510 100 | 1 505 628 | - |
| Autres montants à recevoir | 768 600 | - | - | - | - |
| Trésorerie et dépôts de courtiers | 16 698 998 | - | - | - | - |
| Total | 19 467 798 | - | 510 100 | 1 505 628 | 47 495 228 |
| Passifs | | | | | |
| Actions - positions vendeur | - | - | - | - | (1 400 929) |
| Autres passifs | (445 887) | - | - | - | - |
| Total | (445 887) | - | - | - | (1 400 929) |

31 décembre 2010

| | Moins de 1 an (\$) | De 1 à 3 ans (\$) | De 3 à 5 ans (\$) | Plus de 5 ans (\$) | Sans date d'échéance (\$) |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|
| Actifs financiers | | | | | |
| Actions - positions acheteur | - | - | - | - | 42 623 475 |
| Obligations | - | - | - | 1 207 937 | - |
| Autres montants à recevoir | 670 327 | - | - | - | - |
| Trésorerie et dépôts de courtiers | 10 774 362 | - | - | - | - |
| Total | 11 444 689 | - | - | 1 207 937 | 42 623 475 |
| Passifs | | | | | |
| Actions - positions vendeur | - | - | - | - | (790 333) |
| Autres passifs | (1 900 219) | - | - | - | - |
| Total | (1 900 219) | - | - | - | (790 333) |

D. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Portefeuille détenait les titres portant intérêt suivants :

| Titres de créance par date d'échéance | Instruments financiers | |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Au 31 décembre 2011 (\$) | Au 31 décembre 2010 (\$) |
| Moins de 1 an | 2 000 200 | - |
| De 1 à 3 ans | - | - |
| De 3 à 5 ans | 510 100 | - |
| Plus de 5 ans | 1 505 628 | 1 207 937 |

Au 31 décembre 2011, si la courbe de rendement s'était déplacée de façon parallèle de 25 points de base, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 1 342 \$ (381 \$ au 31 décembre 2010).

En pratique, les résultats de négociation réels risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

E. 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 5 % de l'indice de référence aux 31 décembre 2011 et 2010, établie d'après la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et celui de son indice de référence (Indice de rendement global S&P/TSX), toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Les 44 points de données (32 points de données au 31 décembre 2010) utilisés aux fins de l'analyse reposent sur les rendements nets mensuels du Portefeuille.

| Indice de référence | Incidence sur l'actif net | |
|------------------------------------|---------------------------|------------------|
| | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
| Indice de rendement global S&P/TSX | 926 531 \$ | 524 618 \$ |

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

F. RISQUE DE CHANGE

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Portefeuille était exposé aux devises suivantes :

| Devise | Au 31 décembre 2011 | | Au 31 décembre 2010 | |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Instruments financiers (en \$) | Pourcentage de l'actif net (%) | Instruments financiers (en \$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
| Dollar américain (positions acheteur) | 5 124 819 | 7,6 | 2 128 525 | 4,0 |
| Dollar américain (positions vendeur) | (897 882) | (1,3) | (28 652) | (0,1) |

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont basés sur la juste valeur des instruments financiers du Portefeuille (y compris les éléments de trésorerie et les équivalents de trésorerie). Les autres actifs financiers et passifs financiers libellés en devises, comme le revenu et les dividendes de source étrangère, n'exposent pas le Portefeuille à des risques de change importants parce que leur valeur n'est pas significative.

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était déprécié ou apprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 211 000 \$ (105 000 \$ au 31 décembre 2010).

En pratique, les résultats de négociation réels risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

G. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Le tableau qui suit fait état des actifs et des passifs financiers du Portefeuille à même la hiérarchie des justes valeurs en fonction de l'évaluation de la juste valeur.

31 décembre 2011

| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$) |
|--|--------------------|------------------|---------------|--------------------|
| Actifs | | | | |
| Titres de participation - positions acheteur | 47 457 728 | - | 37 500 | 47 495 228 |
| Obligations | - | 4 015 928 | - | 4 015 928 |
| Total de l'actif | 47 457 728 | 4 015 928 | 37 500 | 51 511 156 |
| Passifs | | | | |
| Titres de participation - positions vendeur | (1 400 929) | - | - | (1 400 929) |
| Total du passif | (1 400 929) | - | - | (1 400 929) |

31 décembre 2010

| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$) |
|--|-------------------|------------------|---------------|-------------------|
| Actifs | | | | |
| Titres de participation - positions acheteur | 4 557 925 | 1 028 050 | 37 500 | 42 623 475 |
| Obligations | - | 1 207 937 | - | 1 207 937 |
| Total de l'actif | 41 557 925 | 2 235 987 | 37 500 | 43 831 412 |
| Passifs | | | | |
| Titres de participation - positions vendeur | (790 333) | - | - | (790 333) |
| Total du passif | (790 333) | - | - | (790 333) |

Les placements dont la valeur est basée sur les prix cotés sur des marchés actifs et qui, par conséquent, font partie du niveau 1, regroupent les actions inscrites négociées activement. Le gestionnaire n'apporte aucun ajustement au prix coté de ces instruments.

Sont classés dans le niveau 2 les instruments financiers qui se négocient sur des marchés qui ne sont pas considérés comme étant actifs, mais dont la valeur repose sur les prix cotés des marchés, des cotations de courtiers ou d'autres sources s'appuyant sur des données observables. Ces placements comprennent, notamment, les obligations. Comme les placements de niveau 2 incluent les positions qui ne sont pas négociées sur des marchés actifs ou qui sont soumises à des restrictions de transfert, il peut y avoir lieu d'ajuster leur évaluation pour tenir compte de problèmes d'illiquidité ou de transfert. Dans ces cas, les évaluations sont généralement basées sur les informations disponibles sur le marché.

Les placements classés dans le niveau 3 sont évalués au moyen de nombreuses données non observables, car ils se négocient peu fréquemment. Étant donné qu'aucun prix observable n'est disponible pour ces titres, le gestionnaire a utilisé son meilleur jugement pour évaluer la juste valeur.

Le montant indiqué dans les titres de participation classés dans le niveau 3 regroupe deux placements dans des sociétés fermées. Le gestionnaire prend en considération le prix lors de la transaction initiale, les récentes transactions effectuées au même instrument ou à des instruments similaires et les transactions conclues par des tiers avec des instruments comparables, et ajuste les prix comme il le juge nécessaire.

Le tableau qui suit présente les mouvements des placements de niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010.

| | Titres de participation (\$) | |
|--|------------------------------|------------------|
| | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
| Solde d'ouverture | 37 500 | 592 795 |
| Achats et ventes, montant net | - | - |
| Transferts nets vers ou depuis le niveau 3 | - | (555 295) |
| Montant réalisé | - | - |
| Montant non réalisé | - | - |
| Solde de fermeture | 37 500 | 37 500 |

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1 et 2 au cours de l'exercice.

Il n'y a eu aucune variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des instruments financiers de niveau 3 détenus au 31 décembre 2011 ou au 31 décembre 2010.

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

ÉTATS DE L'ACTIF NET
Aux 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| ACTIF | | |
| Positions acheteur, à la juste valeur* | | |
| Actions canadiennes | 1 253 955 \$ | 1 809 993 \$ |
| Obligations canadiennes | 144 375 | 182 490 |
| Actions américaines | 3 386 981 | 6 792 717 |
| Obligations américaines | 1 624 047 | 2 251 363 |
| Actions mondiales | 4 766 981 | 3 997 400 |
| Obligations mondiales | 866 271 | 161 364 |
| Options américaines | 153 | 7 630 |
| | <u>12 042 763</u> | <u>15 202 957</u> |
| Trésorerie et dépôts de courtiers | 4 688 474 | 6 828 728 |
| Revenus de placement à recevoir | 94 994 | 43 755 |
| Comptes débiteurs : | | |
| Montant à recevoir à la vente de placements | - | 120 170 |
| Souscriptions à recevoir | - | 20 000 |
| Total de l'actif | <u>16 826 231</u> | <u>22 215 610</u> |
| PASSIF | | |
| Positions vendeur, à la juste valeur** | | |
| Actions américaines | 2 733 900 | 2 542 556 |
| Options américaines | 98 545 | 884 601 |
| | <u>2 832 445</u> | <u>3 427 157</u> |
| Comptes créditeurs | | |
| Frais et charges d'exploitation | 27 322 | 36 429 |
| Prime de rendement à payer | - | 137 903 |
| Dividendes à payer | 2 005 | 1 690 |
| Montant à payer à l'achat de placements | - | 70 717 |
| Rachats à payer | 1 400 | 5 129 |
| Impôt sur le capital à payer | - | 2 998 |
| Total du passif | <u>2 863 172</u> | <u>3 682 023</u> |
| ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES[†] | | |
| Série A | 7 865 752 | 12 016 355 |
| Série F | 6 097 307 | 6 517 232 |
| | <u>13 963 059 \$</u> | <u>18 533 587 \$</u> |

[†]Actif net représentant les capitaux propres, reporté de la page suivante.

ÉTATS DE L'ACTIF NET (SUITE)
Aux 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES[†]

[†]Actif net représentant les capitaux propres, reporté de la page précédente.

| | 2011 | 2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Série A | 7 865 752 | 12 016 355 |
| Série F | 6 097 307 | 6 517 232 |
| | <u>13 963 059 \$</u> | <u>18 533 587 \$</u> |
| NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 4) | | |
| Série A | 805 642 | 1 093 198 |
| Série F | 599 641 | 576 403 |
| ACTIF NET PAR ACTION | | |
| Série A | 9,76 \$ | 10,99 \$ |
| Série F | 10,17 \$ | 11,31 \$ |
| *Positions acheteur, au coût | <u>14 138 976 \$</u> | <u>13 362 034 \$</u> |
| **Produit tiré des positions vendeur | <u>(2 346 488) \$</u> | <u>(2 823 437) \$</u> |

Approuvé par le conseil d'administration de BluMont Capital Corporation

« Veronika Hirsch »

Veronika Hirsch
Administratrice

« Stephen Johnson »

Stephen Johnson
Administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS
Exercices clos les 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

| | 2011 | 2010 |
|---|-----------------------|---------------------|
| REVENUS DE PLACEMENT | | |
| Dividendes | 309 093 \$ | 269 835 \$ |
| Moins : retenues d'impôts étrangers | <u>40 308</u> | <u>24 723</u> |
| | 268 785 | 245 112 |
| Intérêts | <u>518 112</u> | <u>178 110</u> |
| | <u>786 897</u> | <u>423 222</u> |
| CHARGES (notes 6 et 7) | | |
| Frais de gestion | 274 552 | 284 897 |
| Prime de rendement | - | 137 920 |
| Frais généraux d'exploitation | 248 844 | 233 574 |
| Dividendes payés sur les placements vendus à découvert | 14 470 | 23 320 |
| Honoraires de l'auditeur | 9 605 | 22 644 |
| Frais juridiques | 12 315 | 15 338 |
| Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres | 9 657 | 14 920 |
| Droits de garde et honoraires des fiduciaires | 738 | 965 |
| Charge (recouvrement) d'impôt sur le capital | (2 998) | (2 630) |
| Intérêts | <u>132</u> | <u>518</u> |
| | 567 315 | 731 466 |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | <u>139 399</u> | <u>159 255</u> |
| | <u>427 916</u> | <u>572 211</u> |
| GAIN (PERTE) DE PLACEMENT AVANT IMPÔTS | <u>358 981</u> | <u>(148 989)</u> |
| PROVISION POUR IMPÔTS (RECOUVREMENT) | | |
| Futurs | - | 26 091 |
| Exigibles | <u>-</u> | <u>19 918</u> |
| | - | <u>46 009</u> |
| GAIN NET (PERTE) DE PLACEMENT | <u>358 981</u> | <u>(194 998)</u> |
| GAIN NET RÉALISÉ SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT | 1 619 089 | 656 781 |
| COÛTS DE TRANSACTION (notes 2 I) et 7) | (29 369) | (40 744) |
| VARIATION NETTE DE LA PLUS-VALUE (MOINS-VALUE) NON RÉALISÉE DES PLACEMENTS | (3 819 373) | 510 697 |
| GAIN (PERTE) DE CHANGE SUR DEVISES ET AUTRES ACTIFS NETS | <u>(42 042)</u> | <u>105 887</u> |
| GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION | <u>(2 271 695)</u> | <u>1 232 621</u> |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS | | |
| Série A | (1 172 847) | 638 301 |
| Série F | <u>(739 867)</u> | <u>399 322</u> |
| | <u>(1 912 714) \$</u> | <u>1 037 623 \$</u> |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION (note 2 VIII)) | | |
| Série A | (1,21) \$ | 0,59 \$ |
| Série F | <u>(1,16) \$</u> | <u>0,74 \$</u> |

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

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET
Exercices clos les 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net, au début de l'exercice | | |
| Série A | 12 016 355 | 9 820 880 |
| Série F | <u>6 517 232</u> | <u>5 391 303</u> |
| | <u>18 533 587 \$</u> | <u>15 212 183 \$</u> |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités | | |
| Série A | (1 172 847) | 638 301 |
| Série F | <u>(739 867)</u> | <u>399 322</u> |
| | <u>(1 912 714)</u> | <u>1 037 623</u> |
| Opérations sur les capitaux propres : (note 4) | | |
| Produit de l'émission d'actions | | |
| Série A | 1 104 357 | 4 846 067 |
| Série F | <u>3 254 904</u> | <u>3 338 193</u> |
| | <u>4 359 261</u> | <u>8 184 260</u> |
| Montants versés au rachat d'actions | | |
| Série A | (4 081 837) | (3 288 543) |
| Série F | <u>(2 934 913)</u> | <u>(2 611 466)</u> |
| | <u>(7 016 750)</u> | <u>(5 900 009)</u> |
| Réinvestissement des dividendes | | |
| Série A | 8 945 | 14 529 |
| Série F | <u>7 091</u> | <u>7 725</u> |
| | <u>16 036</u> | <u>22 254</u> |
| | <u>(2 641 453)</u> | <u>2 306 505</u> |
| Dividendes aux actionnaires | | |
| Revenu net de placement | | |
| Série A | (9 221) | (14 879) |
| Série F | <u>(7 140)</u> | <u>(7 845)</u> |
| | <u>(16 361)</u> | <u>(22 724)</u> |
| Actif net, à la fin de l'exercice | | |
| Série A | 7 865 752 | 12 016 355 |
| Série F | <u>6 097 307</u> | <u>6 517 232</u> |
| | <u>13 963 059 \$</u> | <u>18 533 587 \$</u> |

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES
ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET DES AUTRES ACTIFS NETS
 Au 31 décembre 2011

| | Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|--|--|---|------------------|------------------------------|
| POSITIONS ACHETEUR | | | | |
| Actions canadiennes | | | | |
| Énergie | | | | |
| Niko Resources Limited | 840 | 70 258 \$ | 40 211 \$ | |
| Suncor Énergie Inc | 4 800 | 180 364 | 140 681 | |
| | | 250 622 | 180 892 | 1,3 |
| Matières de base | | | | |
| Société aurifère Barrick | 9 200 | 393 564 | 423 450 | |
| Cameco Corporation | 20 100 | 547 621 | 368 751 | |
| Gran Colombia Gold Corporation | 40 800 | 41 616 | 20 808 | |
| Gran Colombia Gold Corporation, bons de souscription, 24 août 2015 | 11 957 | 7 174 | 1 853 | |
| Kinross Gold Corporation | 8 900 | 119 148 | 103 090 | |
| Uranium Participation Corporation | 10 225 | 66 421 | 57 158 | |
| | | 1 175 544 | 975 110 | 7,0 |
| Services financiers | | | | |
| Lucent Tech Cap Trust I, actions privilégiées convertibles | 160 | 99 621 | 97 953 | 0,7 |
| Total des actions canadiennes - positions acheteur | | 1 525 787 | 1 253 955 | 9,0 |
| Obligations canadiennes | | | | |
| First Uranium Corporation 4,25 %, 30 juin 2012 | 231 000 | 181 412 | 144 375 | |
| Total des obligations canadiennes - positions acheteur | | 181 412 | 144 375 | 1,0 |
| Actions américaines | | | | |
| Énergie | | | | |
| Arch Coal Inc. | 4 800 | 88 074 | 70 780 | |
| Chesapeake Energy Corporation | 5 800 | 131 938 | 131 474 | |
| Nexen Inc. | 17 000 | 378 470 | 274 882 | |
| | | 598 482 | 477 136 | 3,3 |
| Matières de base | | | | |
| AngloGold Ashanti Limited, CAAÉ | 9 600 | 399 724 | 414 526 | |
| Newmont Mining Corporation | 6 600 | 348 534 | 402 646 | |
| | | 748 258 | 817 172 | 5,8 |

| | Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|--|---|------------------|------------------------------|
| Produits industriels | | | | |
| Lockheed Martin Corporation | 5 100 | 401 643 \$ | 419 377 \$ | 3,0 |
| Biens de consommation de base | | | | |
| Wal-Mart Stores Inc. | 9 800 | 539 952 | 595 276 | 4,3 |
| Soins de santé | | | | |
| AstraZeneca PLC, CAAÉ | 2 900 | 137 689 | 136 399 | |
| Eli Lilly & Company | 8 300 | 288 832 | 350 711 | |
| | | 426 521 | 487 110 | 3,5 |
| Technologie de l'information | | | | |
| Microsoft Corporation | 5 400 | 169 820 | 142 560 | |
| Nippon Telegraph and Telephone Corporation, CAAÉ | 4 500 | 101 757 | 115 872 | |
| Nokia Corporation, CAAÉ | 40 800 | 364 736 | 199 575 | |
| | | 636 313 | 458 007 | 3,3 |
| Services de télécommunications | | | | |
| PT Telekomunikasi Indonesia Tbk, CAAÉ | 4 250 | 140 916 | 132 903 | 1,0 |
| Total des actions américaines - positions acheteur | | 3 492 085 | 3 386 981 | 24,2 |
| Obligations américaines | | | | |
| Alcatel-Lucent USA Inc. 2,75 %, 15 juin 2025 | 260 000 | 247 006 | 231 417 | |
| C5 Capital (SPV) Limited, taux variable, 31 décembre 2049 | 155 000 | 113 848 | 79 602 | |
| Dean Foods Company, 7,00 %, 1 ^{er} juin 2016 | 360 000 | 346 616 | 363 814 | |
| Fannie Mae 2010-70, 4,50 %, 25 mars 2026 | 1 228 160 | 139 229 | 67 570 | |
| Fannie Mae, coupon 334 22, 5,00 %, 1 ^{er} février 2018 | 155 922 | 15 496 | 13 956 | |
| Fannie Mae REMICS 2011-16 GI, 4,00 %, 25 mars 2026 | 1 941 091 | 171 748 | 144 924 | |
| Freddie Mac 2581 IL, 5,50 %, 15 mars 2033 | 370 284 | 161 533 | 130 328 | |
| Freddie Mac REMICS 3720 EI, 4,00 %, 15 janvier 2024 | 2 647 029 | 247 816 | 149 187 | |
| Freddie Mac REMICS 3804 IG, 3,50 %, 15 février 2025 | 229 261 | 28 449 | 18 102 | |
| GNMA 2010-30 BI, 4,50 %, 20 juillet 2039 | 895 132 | 172 238 | 150 213 | |
| Gold Reserve Inc., convertibles, 5,50 %, 15 juin 2022 | 87 000 | 44 630 | 64 034 | |
| JPMorgan Chase & Company, 10,90 %, 18 mai 2012 | 180 000 | 175 914 | 129 289 | |
| USEC Inc., 3,00 %, 1 ^{er} octobre 2014 | 170 000 | 131 955 | 81 611 | |
| Total des obligations américaines - positions acheteur | | 1 996 478 | 1 624 047 | 11,6 |
| Actions mondiales | | | | |
| Australie | | | | |
| Newcrest Mining Limited | 11 050 | 390 341 | 340 921 | 2,4 |

| | Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|--|--|---|-----------------|------------------------------|
| Bermudes | | | | |
| Luks Group (Vietnam Holdings) Company Limited | 196 000 | 67 064 \$ | 39 778 \$ | 0,3 |
| Brésil | | | | |
| Centrais Eletricas Brasileiras SA, privilégiées, CAAÉ | 19 000 | 331 715 | 280 170 | 2,0 |
| Îles Caïmans | | | | |
| The United Laboratories International Holdings Limited | 76 000 | 57 909 | 44 481 | 0,3 |
| Égypte | | | | |
| Eastern Tobacco Company | 5 500 | 102 995 | 85 941 | |
| Egyptian Financial Group-Hermes Holding SAE | 46 875 | 129 361 | 75 811 | |
| Oriental Weavers Company for Carpets SAE | 31 281 | 173 923 | 147 557 | |
| Telecom Egypt Company | 25 861 | 64 210 | 55 854 | |
| | | 470 489 | 365 163 | 2,6 |
| France | | | | |
| Areva SA | 2 550 | 117 775 | 64 063 | |
| Électricité de France | 12 400 | 503 285 | 306 942 | |
| Thales SA | 11 450 | 542 890 | 366 325 | |
| | | 1 163 950 | 737 330 | 5,3 |
| Hong Kong | | | | |
| Guoco Group Limited | 6 000 | 62 157 | 56 760 | 0,4 |
| Inde | | | | |
| India Cements Limited | 94 700 | 189 731 | 119 602 | 0,9 |
| Indonésie | | | | |
| PT Medco Energi Internasional Tbk | 380 000 | 128 125 | 101 874 | 0,7 |
| Italie | | | | |
| Finmeccanica SpA | 25 600 | 259 035 | 96 420 | |
| Telecom Italia SpA RSP | 164 000 | 206 208 | 147 935 | |
| | | 465 243 | 244 355 | 1,8 |
| Japon | | | | |
| East Japan Railway Company | 2 900 | 156 383 | 187 555 | |
| Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings Inc. | 5 700 | 138 879 | 107 016 | |

| | Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|--|---|------------------|------------------------------|
| Japon (suite) | | | | |
| Sankyo Company Limited | 900 | 50 228 \$ | 46 197 \$ | |
| Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc. | 47 780 | 189 337 | 142 039 | |
| West Japan Railway Company | 5 100 | 199 704 | 224 721 | |
| | | 734 531 | 707 528 | 5,1 |
| Liban | | | | |
| Solidere, CIAÉ | 3 720 | 65 924 | 54 060 | 0,4 |
| Luxembourg | | | | |
| Stolt-Nielsen Limited | 4 625 | 82 520 | 93 703 | 0,7 |
| Russie | | | | |
| Federal Hydrogenerating Company, CAAÉ | 46 125 | 227 408 | 141 847 | |
| OA0 Gazprom, CAAÉ | 12 600 | 142 839 | 136 593 | |
| Polyus Gold International Limited, CIAÉ | 72 550 | 237 649 | 220 085 | |
| | | 607 896 | 498 525 | 3,6 |
| Afrique du Sud | | | | |
| Gold Fields Limited, CAAÉ | 30 600 | 450 927 | 475 183 | |
| Impala Platinum Holdings Limited | 5 570 | 111 427 | 117 279 | |
| | | 562 354 | 592 462 | 4,2 |
| Corée du Sud | | | | |
| KT Corporation, CAAÉ | 6 925 | 132 651 | 110 073 | |
| Korea Electric Power Corporation, CAAÉ | 16 000 | 253 045 | 178 658 | |
| | | 385 696 | 288 731 | 2,1 |
| Suisse | | | | |
| Orascom Development Holding AG | 2 815 | 90 076 | 43 809 | 0,3 |
| Turquie | | | | |
| Turkcell Iletisim Hizmetleri AS | 13 200 | 191 564 | 157 729 | 1,1 |
| Total des actions mondiales - positions acheteur | | 6 047 285 | 4 766 981 | 34,2 |
| Obligations mondiales | | | | |
| Argentine | | | | |
| Provincia De Buenos Aires, 10,875 %, 26 janvier 2021 | 100 000 | 94 731 | 76 526 | 0,5 |

| | Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|--|---|--------------------|------------------------------|
| Bélarus | | | | |
| République du Bélarus, 8,75 %, 3 août 2015 | 100 000 | 89 458 \$ | 88 594 \$ | 0,6 |
| Îles Vierges britanniques | | | | |
| C10 Capital (SPV) Limited, taux variable, 31 décembre 2049 | 500 000 | 334 173 | 260 594 | 1,9 |
| Vénézuéla | | | | |
| Petroleos de Venezuela SA, 4,90 %, 28 octobre 2014 | 265 000 | 164 727 | 210 843 | |
| Petroleos de Venezuela SA, 5,00 %, 28 octobre 2015 | 318 000 | 194 348 | 229 714 | |
| | | 359 075 | 440 557 | 3,2 |
| Total des obligations mondiales - positions acheteur | | 877 437 | 866 271 | 6,2 |
| Options de vente américaines | | | | |
| Autozone Inc., 200 \$, janvier 2012 | 15 | 35 188 | 153 | - |
| Total des options de vente américaines | | 35 188 | 153 | - |
| Total des positions acheteur, compte tenu des coûts de transaction | | 14 155 672 | 12 042 763 | 86,2 |
| Coûts de transaction | | (16 696) | - | - |
| Total des positions acheteur, compte non tenu des coûts de transaction | | 14 138 976 | 12 042 763 | 86,2 |
| POSITIONS VENDEUR | | | | |
| Actions américaines | | | | |
| Matières de base | | | | |
| Sigma-Aldrich Corporation | (3 500) | (205 312) | (222 423) | (1,6) |
| Biens de consommation discrétionnaire | | | | |
| Amazon.com Inc. | (1 360) | (185 793) | (239 490) | |
| Chipotle Mexican Grill Inc. | (1 480) | (232 916) | (508 841) | |
| Panera Bread Company, cat. A | (3 370) | (302 677) | (484 768) | |
| Starbucks Corporation | (5 750) | (252 233) | (269 101) | |
| Tiffany & Company | (6 800) | (357 265) | (457 999) | |
| | | (1 330 884) | (1 960 199) | (14,0) |
| Biens de consommation de base | | | | |
| Hansen Natural Corporation | (2 450) | (218 023) | (229 595) | (1,6) |
| Technologies de l'information | | | | |
| Apple Inc. | (405) | (137 132) | (166 806) | |
| Salesforce.com Inc. | (1 500) | (168 659) | (154 877) | |
| | | (305 791) | (321 683) | (2,3) |
| Total des actions américaines - positions vendeur | | (2 060 010) | (2 733 900) | (19,5) |

| | Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|--|--|---|----------------------|------------------------------|
| Vente d'options d'achat américaines | | | | |
| AngloGold Ashanti Limited, 45 \$, janvier 2012 | (44) | (22 572) \$ | (2 237) \$ | |
| AngloGold Ashanti Limited, 50 \$, janvier 2012 | (4) | (988) | (41) | |
| AstraZeneca PLC, CAAÉ, 50 \$, janvier 2012 | (29) | (7 947) | (295) | |
| Société aurifère Barrick, 50 \$, janvier 2012 | (65) | (32 604) | (1 520) | |
| Cameco Corporation, 35 \$, janvier 2012 | (71) | (16 689) | (361) | |
| Cameco Corporation, 45 \$, janvier 2012 | (64) | (26 012) | (325) | |
| Chesapeake Energy Corporation, 25 \$, janvier 2012 | (28) | (6 762) | (484) | |
| Chesapeake Energy Corporation, 30 \$, janvier 2012 | (30) | (11 138) | (153) | |
| Eli Lilly & Company, 35 \$, janvier 2012 | (83) | (16 184) | (56 975) | |
| Gold Fields Limited, 16 \$, janvier 2012 | (47) | (3 958) | (1 099) | |
| Gold Fields Limited, 18 \$, janvier 2012 | (106) | (15 249) | (323) | |
| Lockheed Martin Corporation, 85 \$, janvier 2012 | (51) | (17 824) | (1 037) | |
| Microsoft Corporation, 30 \$, janvier 2012 | (54) | (6 892) | (110) | |
| Newmont Mining Corporation, 58 \$, janvier 2012 | (50) | (31 573) | (17 288) | |
| Nokia Corporation AD, 10 \$, janvier 2012 | (178) | (12 119) | (181) | |
| Nokia Corporation AD, 13 \$, janvier 2012 | (122) | (9 294) | (124) | |
| Suncor Énergie Inc., 40 \$, janvier 2012 | (24) | (14 614) | (122) | |
| Suncor Énergie Inc., 45 \$, janvier 2012 | (24) | (9 362) | (24) | |
| Wal-Mart Stores Inc, 58 \$, janvier 2012 | (49) | (10 762) | (12 258) | |
| Wal-Mart Stores Inc., 60 \$, janvier 2012 | (49) | (6 544) | (3 588) | |
| Total des options américaines - positions vendeur | | (279 087) | (98 545) | (0,7) |
| Total des positions vendeur, compte tenu des coûts de transaction | | (2 339 097) | (2 832 445) | (20,2) |
| Coûts de transaction | | (7 391) | - | - |
| Total des positions vendeur, compte non tenu des coûts de transaction | | (2 346 488) | (2 832 445) | (20,2) |
| TOTAL DES PLACEMENTS | | 11 792 488 \$ | 9 210 318 | 66,0 |
| Autres actifs, moins les passifs ¹ | | | 4 752 741 | 34,0 |
| TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES | | | 13 963 059 \$ | 100,0 |

¹Ce montant comprend la trésorerie et les dépôts de courtiers de même que les revenus de placement à recevoir, déduction faite des comptes créditeurs.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES
APERÇU DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
Aux 31 décembre

| RÉPARTITION SECTORIELLE | % du total de l'actif net | | RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE | % du total de l'actif net | |
|---------------------------------------|----------------------------------|--------|----------------------------------|----------------------------------|--------|
| | 2011 | 2010 | | 2011 | 2010 |
| Positions acheteur | | | Positions acheteur | | |
| Énergie | 6,3 | 12,1 | Canada | 10,0 | 10,8 |
| Matières de base | 21,0 | 19,8 | États-Unis | 35,8 | 48,9 |
| Produits industriels | 12,3 | 6,7 | Argentine | 0,5 | - |
| Biens de consommation discrétionnaire | 1,0 | 3,4 | Australie | 2,4 | 1,1 |
| Biens de consommation de base | 4,9 | 7,4 | Bélarus | 0,6 | - |
| Soins de santé | 4,2 | 6,6 | Bermudes | 0,3 | - |
| Services financiers | 3,5 | 1,2 | Brésil | 2,0 | 1,7 |
| Technologies de l'information | 3,3 | 6,1 | Îles Vierges britanniques | 1,9 | - |
| Services de télécommunications | 4,4 | 1,6 | Îles Caïmans | 0,3 | - |
| Services publics | 6,5 | 3,1 | Égypte | 2,6 | 0,7 |
| Obligations | 18,8 | 14,1 | France | 5,3 | 3,0 |
| Options | 0,0 | - | Hong Kong | 0,4 | 0,3 |
| Autres actifs, moins les passifs | 34,0 | 36,4 | Inde | 0,9 | - |
| Positions vendeur | | | Indonésie | 0,7 | 0,5 |
| Matières de base | (1,6) | (1,4) | Italie | 1,8 | 1,6 |
| Biens de consommation discrétionnaire | (14,0) | (10,6) | Japon | 5,1 | 2,4 |
| Biens de consommation de base | (1,6) | - | Liban | 0,4 | - |
| Technologies de l'information | (2,3) | (1,7) | Luxembourg | 0,7 | 1,3 |
| Options | (0,7) | (4,8) | Norvège | - | 1,6 |
| RÉPARTITION DE L'ACTIF | | | Russie | 3,6 | 2,0 |
| % du total de l'actif net | | | Afrique du Sud | 4,2 | 2,6 |
| 2011 | | | Corée du Sud | 2,1 | 1,6 |
| 2010 | | | Suède | - | 0,2 |
| Positions acheteur | | | Suisse | 0,3 | 0,9 |
| Actions canadiennes | 9,0 | 11,7 | Turquie | 1,1 | - |
| Obligations canadiennes | 1,0 | 1,0 | Vénézuela | 3,2 | 0,9 |
| Actions américaines | 24,2 | 34,8 | Autres actifs, moins les passifs | 34,0 | 36,4 |
| Obligations américaines | 11,6 | 12,2 | Positions vendeur | | |
| Actions mondiales | 34,2 | 21,5 | États-Unis | (20,2) | (18,5) |
| Obligations mondiales | 6,2 | 0,9 | | | |
| Options | 0,0 | - | | | |
| Autres actifs, moins les passifs | 34,0 | 36,4 | | | |
| Positions vendeur | | | | | |
| Actions américaines | (19,5) | (13,7) | | | |
| Options américaines | (0,7) | (4,8) | | | |

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES
ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 3)
31 décembre 2011

A. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

L'objectif de placement du Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales (le « Portefeuille ») consiste à dégager une plus-value du capital élevée, tant à court terme qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion de positions acheteur et de positions vendeur dans des titres de participation, des titres de créance et des instruments dérivés, à l'échelle mondiale.

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation mondiaux, y compris des certificats américains d'actions étrangères, identifiés comme étant sous-évalués selon le processus de recherche du conseiller en valeurs. Le Portefeuille investit également dans des obligations et d'autres titres de créance de temps à autre. Par ailleurs, le Portefeuille peut effectuer des placements dans des titres convertibles, des options de vente et d'achat et d'autres instruments dérivés sur actions qui représentent une meilleure valeur qu'une exposition directe à une société en particulier.

Le Portefeuille peut détenir des éléments de trésorerie ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation des conditions économiques et de la conjoncture boursière actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire sur une base régulière.

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

Le Portefeuille est autorisé à utiliser son actif comme levier financier, lequel ne dépasse généralement pas 20 % de sa valeur liquidative.

Le Portefeuille peut établir des positions à découvert, lesquelles ne peuvent dépasser 40 % de sa valeur liquidative.

Le programme de gestion du risque global du Portefeuille vise à réduire l'incidence négative que peut avoir le risque sur la performance financière du Portefeuille conformément à son objectif de placement. Le gestionnaire gère les répercussions potentiellement négatives de ces risques financiers sur les rendements du Portefeuille en faisant appel à des conseillers en valeurs chevronnés qu'il supervise. Ces derniers effectuent un suivi des placements du Portefeuille et des événements survenant sur le marché sur une base quotidienne.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 3 : GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS à la page 59.

B. RISQUE DE CRÉDIT

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Portefeuille détenait des placements dans des titres de créance ou des instruments dérivés qui comportaient les notations suivantes :

| Titres de créance par notation | Pourcentage de l'actif net (%) | |
|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|
| | Au 31 décembre 2011 | Au 31 décembre 2010 |
| AA | 4,8 | 4,2 |
| BBB | - | 0,2 |
| BB | - | 1,3 |
| B | 8,6 | 5,0 |
| CCC | 3,0 | 1,3 |
| Sans notation | 2,4 | 2,1 |

Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsque plusieurs notations sont obtenues pour un titre, la notation la plus basse est utilisée.

C. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie associés aux échéances des actifs et des passifs financiers du Portefeuille aux :

31 décembre 2011

| | Moins de 1 an (\$) | De 1 à 3 ans (\$) | De 3 à 5 ans (\$) | Plus de 5 ans (\$) | Sans date d'échéance (\$) |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|
| Actifs financiers | | | | | |
| Actions - positions acheteur | - | - | - | - | 9 407 917 |
| Options | 153 | - | - | - | - |
| Obligations | 273 664 | 292 454 | 682 123 | 1 386 452 | - |
| Autres montants à recevoir | 94 994 | - | - | - | - |
| Trésorerie et dépôts de courtiers | 4 688 474 | - | - | - | - |
| Total | 5 057 285 | 292 454 | 682 123 | 1 386 452 | 9 407 917 |
| Passifs | | | | | |
| Actions - positions vendeur | - | - | - | - | (2 733 900) |
| Options | (98 545) | - | - | - | - |
| Autres passifs | (30 727) | - | - | - | - |
| Total | (129 272) | - | - | - | (2 733 900) |

31 décembre 2010

| | Moins de 1 an (\$) | De 1 à 3 ans (\$) | De 3 à 5 ans (\$) | Plus de 5 ans (\$) | Sans date d'échéance (\$) |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|
| Actifs financiers | | | | | |
| Actions - positions acheteur | - | - | - | - | 12 600 110 |
| Options | 7 630 | - | - | - | - |
| Obligations | - | 314 450 | 291 154 | 1 989 613 | - |
| Autres montants à recevoir | 183 925 | - | - | - | - |
| Trésorerie et dépôts de courtiers | 6 828 728 | - | - | - | - |
| Total | 7 020 283 | 314 450 | 291 154 | 1 989 613 | 12 600 110 |
| Passifs | | | | | |
| Actions - positions vendeur | - | - | - | - | (2 542 556) |
| Options | (884 601) | - | - | - | - |
| Autres passifs | (254 866) | - | - | - | - |
| Total | (1 139 467) | - | - | - | (2 542 556) |

D. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Portefeuille détenait les titres portant intérêt suivants :

| Titres de créance par date d'échéance | Instruments financiers | |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Au 31 décembre 2011 (\$) | Au 31 décembre 2010 (\$) |
| Moins de 1 an | 273 664 | - |
| De 1 à 3 ans | 292 454 | 314 450 |
| De 3 à 5 ans | 682 123 | 291 154 |
| Plus de 5 ans | 1 386 452 | 1 989 613 |

Au 31 décembre 2011, si la courbe de rendement s'était déplacée de façon parallèle de 25 points de base, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 3 556 \$ (3 700 \$ au 31 décembre 2010).

En pratique, les résultats de négociation réels risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

E. 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 5 % de l'indice de référence aux 31 décembre 2011 et 2010, établie d'après la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et celui de son indice de référence (Indice MSCI Monde), toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Les 44 points de données (32 points de données en 2010) utilisés aux fins de l'analyse reposent sur les rendements nets mensuels du Portefeuille.

| Indice de référence | Incidence sur l'actif net | |
|---------------------|---------------------------|------------------|
| | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
| Indice MSCI Monde | 152 377 \$ | 199 716 \$ |

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

F. RISQUE DE CHANGE

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Portefeuille était exposé aux devises suivantes :

| Devises | Au 31 décembre 2011 | | Au 31 décembre 2010 | |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Instruments financiers (en \$) | Pourcentage de l'actif net (%) | Instruments financiers (en \$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
| Dollar australien | 343 225 | 2,5 | 206 375 | 1,1 |
| Livre égyptienne | 365 163 | 2,6 | 127 347 | 0,7 |
| Euro | 988 676 | 7,1 | 864 518 | 4,7 |
| Dollar de Hong Kong | 142 747 | 1,0 | 80 730 | 0,4 |
| Rupiah indonésien | 101 874 | 0,7 | 96 132 | 0,5 |
| Yen japonais | 719 751 | 5,2 | 449 444 | 2,4 |
| Couronne norvégienne | 95 973 | 0,7 | 249 041 | 1,3 |
| Rand sud-africain | 117 279 | 0,8 | - | - |
| Franc suisse | 43 809 | 0,3 | - | - |
| Dollar américain (positions acheteur) | 8 894 047 | 63,6 | 13 164 312 | 71,0 |
| Dollar américain (positions vendeur) | (2 832 292) | (20,2) | (3 427 157) | (18,5) |

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont basés sur la juste valeur des instruments financiers du Portefeuille (y compris les éléments de trésorerie et les équivalents de trésorerie). Les autres actifs financiers et passifs financiers libellés en devises, comme le revenu et les dividendes de source étrangère, n'exposent pas le Portefeuille à des risques de change importants parce que leur valeur n'est pas significative.

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était déprécié ou apprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 449 000 \$ (590 000 \$ au 31 décembre 2010).

En pratique, les résultats de négociation réels risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

G. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Le tableau qui suit fait état des actifs et des passifs financiers du Portefeuille à même la hiérarchie des justes valeurs en fonction de l'évaluation de la juste valeur.

Au 31 décembre 2011

| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$) |
|--|--------------------|------------------|---------------|--------------------|
| Actifs | | | | |
| Titres de participation | 9 407 917 | - | - | 9 407 917 |
| Obligations | - | 2 634 693 | - | 2 634 693 |
| Options | 153 | - | - | 153 |
| Total de l'actif | 9 408 070 | 2 634 693 | - | 12 042 763 |
| Passifs | | | | |
| Titres de participation vendus à découvert | (2 733 900) | - | - | (2 733 900) |
| Options | (98 545) | - | - | (98 545) |
| Total du passif | (2 832 445) | - | - | (2 832 445) |

Au 31 décembre 2010

| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$) |
|--|--------------------|------------------|---------------|--------------------|
| Actifs | | | | |
| Titres de participation | 12 600 110 | - | - | 12 600 110 |
| Obligations | - | 2 595 217 | - | 2 595 217 |
| Options | 7 630 | - | - | 7 630 |
| Total de l'actif | 12 607 740 | 2 595 217 | - | 15 202 957 |
| Passifs | | | | |
| Titres de participation vendus à découvert | (2 542 556) | - | - | (2 542 556) |
| Options | (884 601) | - | - | (884 601) |
| Total du passif | (3 427 157) | - | - | (3 427 157) |

Les placements dont la valeur est basée sur les prix cotés sur des marchés actifs et qui, par conséquent, font partie du niveau 1, regroupent les actions inscrites négociées activement et les instruments dérivés négociés en bourse. Le gestionnaire n'apporte aucun ajustement au prix coté de ces instruments.

Sont classés dans le niveau 2 les instruments financiers qui se négocient sur des marchés qui ne sont pas considérés comme étant actifs, mais dont la valeur repose sur les prix cotés des marchés, des cotations de courtiers ou d'autres sources s'appuyant sur des données observables. Ces placements comprennent, notamment, les obligations de sociétés de catégorie investissement. Comme les placements de niveau 2 incluent les positions qui ne sont pas négociées sur des marchés actifs et qui sont soumises à des restrictions de transfert, il peut y avoir lieu d'ajuster leur évaluation pour tenir compte de problèmes d'illiquidité ou de transfert. Dans ces cas, les évaluations sont généralement basées sur les informations disponibles sur le marché.

Il n'y a eu aucun mouvement entre les niveaux au cours de l'exercice.

ÉTATS DE L'ACTIF NET
Aux 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

| ACTIF | 2011 | 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Dépôts liés aux contrats à terme standardisés | 12 772 460 \$ | 6 694 554 \$ |
| Montant à recevoir au titre des contrats à terme standardisés | 646 732 | 350 751 |
| Trésorerie | 30 202 792 | 19 527 114 |
| Souscriptions à recevoir | 164 346 | 161 035 |
| Total de l'actif | <u>43 786 330</u> | <u>26 733 454</u> |
| PASSIF | | |
| Comptes créditeurs | | |
| Frais et charges d'exploitation | 87 765 | 51 102 |
| Prime de rendement à payer | - | 508 087 |
| Rachats à payer | 48 223 | 5 000 |
| Impôt sur le capital à payer | - | 14 859 |
| Total du passif | <u>135 988</u> | <u>579 048</u> |
| ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES | | |
| Série A | 26 646 083 | 15 162 217 |
| Série F | 17 004 259 | 10 992 189 |
| | <u>43 650 342 \$</u> | <u>26 154 406 \$</u> |
| NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 4) | | |
| Série A | 2 272 995 | 1 261 728 |
| Série F | 1 410 527 | 899 810 |
| ACTIF NET PAR ACTION | | |
| Série A | 11,72 \$ | 12,02 \$ |
| Série F | <u>12,06 \$</u> | <u>12,22 \$</u> |

Approuvé par le conseil d'administration de BluMont Capital Corporation

« Veronika Hirsch »

Veronika Hirsch
Administratrice

« Stephen Johnson »

Stephen Johnson
Administrateur

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

ÉTATS DES RÉSULTATS
Exercices clos les 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

| | 2011 | 2010 |
|--|-----------------------|---------------------|
| REVENUS DE PLACEMENT | | |
| Revenu tiré (perte) d'instruments dérivés | (628 015) \$ | 3 108 854 \$ |
| Intérêts | <u>256 357</u> | <u>36 865</u> |
| | <u>(371 658)</u> | <u>3 145 719</u> |
| CHARGES (notes 6 et 7) | | |
| Frais de gestion | 634 756 | 289 889 |
| Prime de rendement | - | 508 087 |
| Frais généraux d'exploitation | 271 796 | 182 467 |
| Honoraires de l'auditeur | 13 041 | 28 491 |
| Frais juridiques | 12 704 | 15 753 |
| Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres | 19 623 | 11 872 |
| Droits de garde et honoraires des fiduciaires | 1 291 | - |
| Charge (recouvrement) d'impôt sur le capital | (14 859) | 14 859 |
| Intérêts | - | 630 |
| Coûts de transaction (note 2 II) | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | <u>938 352</u> | <u>1 052 048</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | <u>81 085</u> | <u>134 045</u> |
| | <u>857 267</u> | <u>918 003</u> |
| GAIN NET (PERTE) DE PLACEMENT | <u>(1 228 925)</u> | <u>2 227 716</u> |
| GAIN (PERTE) DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS | <u>2 468</u> | <u>(22 550)</u> |
| GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION | <u>2 468</u> | <u>(22 550)</u> |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS | | |
| Série A | (914 749) | 1 206 689 |
| Série F | <u>(311 708)</u> | <u>998 477</u> |
| | <u>(1 226 457) \$</u> | <u>2 205 166 \$</u> |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION (note 2 VII)) | | |
| Série A | (0,50) \$ | 1,46 \$ |
| Série F | <u>(0,27) \$</u> | <u>1,39 \$</u> |

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

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET
Exercices clos les 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net, au début de l'exercice | | |
| Série A | 15 162 217 | 3 686 174 |
| Série F | <u>10 992 189</u> | <u>5 111 778</u> |
| | <u>26 154 406 \$</u> | <u>8 797 952 \$</u> |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités | | |
| Série A | (914 749) | 1 206 689 |
| Série F | <u>(311 708)</u> | <u>998 477</u> |
| | <u>(1 226 457)</u> | <u>2 205 166</u> |
| Opérations sur les capitaux propres : (note 4) | | |
| Produit de l'émission d'actions | | |
| Série A | 14 991 321 | 11 115 116 |
| Série F | <u>9 120 526</u> | <u>5 390 825</u> |
| | <u>24 111 847</u> | <u>16 505 941</u> |
| Montants versés au rachat d'actions | | |
| Série A | (2 592 706) | (845 762) |
| Série F | <u>(2 796 748)</u> | <u>(508 891)</u> |
| | <u>(5 389 454)</u> | <u>(1 354 653)</u> |
| Actif net, à la fin de l'exercice | | |
| Série A | 26 646 083 | 15 162 217 |
| Série F | <u>17 004 259</u> | <u>10 992 189</u> |
| | <u>43 650 342 \$</u> | <u>26 154 406 \$</u> |

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ
ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET DES AUTRES ACTIFS NETS
 Au 31 décembre 2011

| | Nombre de contrats | Taille des contrats | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|-----------------------|------------------------|-----------------|---------------------------------|
| POSITIONS ACHETEUR | | | | |
| Contrats à terme standardisés sur marchandises | | | | |
| Contrats à terme standardisés sur l'euro Bobl, mars 2012 | 95 | 1 000 | 158 543 \$ | |
| Contrats à terme standardisés sur le gasoil (ICE), février 2012 | 18 | 100 | 57 483 | |
| Contrats à terme standardisés sur l'or, 100 oz, février 2012 | 1 | 100 | (18 905) | |
| Contrats à terme standardisés sur le mazout de chauffage, février 2012 | 5 | 42 000 | 13 083 | |
| Contrats à terme standardisés sur les bovins en vif, février 2012 | 3 | 40 000 | (1 607) | |
| Contrats à terme standardisés n° 11 relatif au sucre (monde), mars 2012 | 1 | 112 000 | (547) | |
| Contrats à terme standardisés sur le sucre blanc (LIF), mars 2012 | 22 | 50 | (24 793) | |
| Contrats à terme standardisés sur le pétrole brut WTI, février 2012 | 28 | 1 000 | (2 369) | |
| | | | 180 888 | 0,4 |
| Contrats à terme standardisés sur devises | | | | |
| Contrats à terme standardisés sur le dollar australien, mars 2012 | 17 | 100 000 | 24 087 | |
| Contrats à terme standardisés sur le yen, mars 2012 | 35 | 12 500 000 | 68 644 | |
| | | | 92 731 | 0,2 |
| Contrats à terme standardisés sur indices boursiers | | | | |
| Contrats à terme standardisés sur le Mini JGB 10 ans, mars 2012 | 70 | 100 000 | (1 876) | |
| Contrats à terme standardisés sur le FTSE/JSE Top 40, mars 2012 | 15 | 10 | (8 704) | |
| Contrats à terme standardisés sur l'indice MINI HIS, janvier 2012 | 29 | 10 | 5 934 | |
| Contrats à terme standardisés sur le NASDAQ 100 E-Mini, mars 2012 | 38 | 20 | (554) | |
| Contrats à terme standardisés sur le S&P 500 E-Mini, mars 2012 | 31 | 50 | 18 343 | |
| | | | 13 143 | 0,0 |
| Contrats à terme standardisés sur obligations | | | | |
| Contrats à terme standardisés sur les obligations du Canada à 10 ans, mars 2012 | 48 | 1 000 | 26 290 | |
| Contrats à terme standardisés sur l'euro Bund, mars 2012 | 31 | 1 000 | 84 652 | |
| Contrats à terme standardisés sur les billets américains à 10 ans, mars 2012 | 53 | 1 000 | 31 732 | |
| Contrats à terme standardisés sur les billets américains à 5 ans (CTB), mars 2012 | 52 | 1 000 | 13 419 | |
| | | | 156 093 | 0,4 |
| Total des positions acheteur | | | 442 855 | 1,0 |

POSITIONS VENDEUR

Contrats à terme standardisés sur marchandises

| | | | | |
|--|-------|--------|----------|--|
| Contrats à terme standardisés sur le canola (WCE), mars 2012 | (257) | 20 | (86 282) | |
| Contrats à terme standardisés sur le cacao, mars 2012 | (66) | 10 | 204 734 | |
| Contrats à terme standardisés sur le café Robusta, mars 2012 | (148) | 10 | 142 078 | |
| Contrats à terme standardisés sur le cuivre, mars 2012 | (13) | 25 000 | 8 009 | |

| | Nombre de contrats | Taille des contrats | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|--|-----------------------|------------------------|-----------------|---------------------------------|
| Contrats à terme standardisés sur marchandises (suite) | | | | |
| Contrats à terme standardisés sur le maïs, mars 2012 | (17) | 5 000 | (49 487) \$ | |
| Contrats à terme standardisés sur porcs maigres, février 2012 | (18) | 40 000 | 10 780 | |
| Contrats à terme standardisés sur le nickel (LME), février 2012 | (4) | 6 | (32 974) | |
| Contrats à terme standardisés sur le nickel (LME), mars 2012 | (6) | 6 | (25 444) | |
| Contrats à terme standardisés sur l'aluminium de première fusion (LME), janvier 2012 | (2) | 25 | 25 | |
| Contrats à terme standardisés sur l'aluminium de première fusion (LME), mars 2012 | (30) | 25 | (3 025) | |
| Contrats à terme standardisés sur le zinc (LME), février 2012 | (12) | 25 | 23 720 | |
| Contrats à terme standardisés sur le zinc (LME), janvier 2012 | (4) | 25 | 794 | |
| Contrats à terme standardisés sur le zinc (LME), mars 2012 | (32) | 25 | 37 214 | |
| Contrats à terme standardisés sur le gaz naturel, août 2012 | (2) | 10 000 | 13 302 | |
| Contrats à terme standardisés sur le gaz naturel, février 2012 | (36) | 10 000 | 69 519 | |
| Contrats à terme standardisés sur le gaz naturel, septembre 2012 | (7) | 10 000 | 15 427 | |
| Contrats à terme standardisés sur le platine, avril 2012 | (42) | 50 | 52 398 | |
| Contrats à terme standardisés sur l'argent, mars 2012 | (5) | 5 000 | 57 529 | |
| Contrats à terme standardisés sur le soja, mars 2012 | (33) | 5 000 | (133 551) | |
| Contrats à terme standardisés sur l'huile de soja, mars 2012 | (65) | 60 000 | (83 368) | |
| Contrats à terme standardisés sur le blé (CBT), mars 2012 | (36) | 5 000 | (112 894) | |
| | | | 108 504 | 0,3 |
| Contrats à terme standardisés sur devises | | | | |
| Contrats à terme standardisés sur la livre sterling, mars 2012 | (48) | 62 500 | (15 845) | |
| Contrats à terme standardisés sur le dollar canadien, mars 2012 | (25) | 100 000 | (29 675) | |
| Contrats à terme standardisés sur le franc suisse, mars 2012 | (8) | 125 000 | (5 415) | |
| Contrats à terme standardisés sur l'euro FX, mars 2012 | (34) | 125 000 | 41 714 | |
| Contrats à terme standardisés sur l'EURO/CHF, mars 2012 | (5) | 125 000 | 9 422 | |
| Contrats à terme standardisés sur l'Euro/GBP, mars 2012 | (38) | 125 000 | 39 650 | |
| Contrats à terme standardisés sur le peso mexicain, mars 2012 | (74) | 500 000 | 18 305 | |
| | | | 58 156 | 0,1 |
| Contrats à terme standardisés sur indices boursiers | | | | |
| Contrats à terme standardisés sur l'indice DAX, mars 2012 | (6) | 25 | (19 848) | |
| Contrats à terme standardisés sur l'indice Hang Sang, janvier 2012 | (12) | 50 | (14 180) | |
| Contrats à terme standardisés sur le Nikkei 225 (SGX), mars 2012 | (29) | 500 | 65 863 | |
| Contrats à terme standardisés sur l'indice S&P/TSX 60, mars 2012 | (13) | 200 | (54 600) | |
| Contrats à terme standardisés sur le SPI 200, mars 2012 | (17) | 25 | 68 454 | |
| | | | 45 689 | 0,1 |
| Contrats à terme standardisés sur obligations | | | | |
| Contrats à terme standardisés sur l'EURO EURIBOR à 3 mois, mars 2012 | (51) | 2 500 | (11 984) | |
| Contrats à terme standardisés sur des acceptations bancaires à 90 jours, mars 2012 | (238) | 10 000 | (4 938) | |
| Contrats à terme standardisés sur des acceptations bancaires, mars 2012 | (99) | 2 500 | 8 450 | |
| | | | (8 472) | (0,0) |

| | Nombre de contrats | Taille des contrats | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|-----------------------|------------------------|-----------------|---------------------------------|
| Total des positions acheteur | | | 203 877 \$ | 0,5 |
| TOTAL DES PLACEMENTS | | | 646 732 | 1,5 |
| Autres actifs, moins les passifs ¹ | | | 43 003 610 | 98,5 |
| TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES | | | 43 650 342 \$ | 100,0 |

¹ Ce montant comprend les dépôts liés aux contrats à terme standardisés, la trésorerie, les souscriptions à recevoir, déduction faite des comptes créditeurs.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 3)

Au 31 décembre 2011

A. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Le Portefeuille Exemplar diversifié (le « Portefeuille ») vise à dégager un rendement à long terme absolu et un rendement rajusté selon le risque élevés, tout en ayant le potentiel d'afficher une faible corrélation avec les rendements des marchés mondiaux des actions et des titres à revenu fixe. Pour ce faire, le Portefeuille sélectionne et gère des positions acheteur et des positions vendeur au sein d'un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale composé de contrats à terme standardisés, d'options, de contrats à terme et d'autres instruments dérivés financiers sur des marchandises agricoles et des produits de base autres que les métaux, des métaux, des sources d'énergie, des devises, des taux d'intérêt et des indices boursiers.

La stratégie de placement fondamentale du Portefeuille repose sur une stratégie de budgétisation des risques visant à attribuer des capitaux aux marchés et à utiliser ce capital en fonction du montant de la prime de risque actualisé par les marchés. En raison de cette méthode de répartition, une portion de 50 % du budget de risque du portefeuille est généralement attribuée aux marchés des contrats à terme standardisés sur marchandises agricoles et industrielles négociées à l'échelle mondiale, et l'autre portion de 50 % est attribuée aux marchés mondiaux des contrats à terme standardisés sur devises, sur la dette publique gérée par le Trésor et sur indices boursiers.

Le Portefeuille effectue des opérations sur des bourses mondiales extrêmement liquides qui peuvent comprendre, mais sans s'y limiter, tous les marchés de contrats à terme standardisés aux États-Unis et au Canada, la London Metals Exchange (LME), l'Euronext-LIFFE, l'Eurex Deutschland (EUREX), l'International Petroleum Exchange of London Limited (IPE), la Singapore International Monetary Exchange (SIMEX), la Sydney Futures Exchange Ltd. et la Tokyo Commodities Exchange (TCE).

Le Portefeuille peut également établir des positions à découvert, lesquelles ne peuvent dépasser 40 % de sa valeur liquidative.

Le Portefeuille peut détenir des éléments de trésorerie ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation des conditions économiques et de la conjoncture boursière actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire sur une base régulière.

Le programme de gestion du risque global du Portefeuille vise à réduire l'incidence négative que peut avoir le risque sur la performance financière du Portefeuille conformément à son objectif de placement. Le gestionnaire gère les répercussions potentiellement négatives de ces risques financiers sur les rendements du Portefeuille en faisant appel à des conseillers en valeurs chevronnés qu'il supervise. Ces derniers qui effectuent un suivi des placements du Portefeuille et des événements survenant sur le marché sur une base quotidienne.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 3 : GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS à la page 59.

B. RISQUE DE CRÉDIT

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Portefeuille ne détenait aucun placement dans des titres de créance et, par conséquent, il n'était pas assujéti au risque de crédit y afférent. Le Portefeuille détient des dérivés, mais le risque de défaillance est considéré comme étant

minime puisque la contrepartie à toutes les transactions effectuées sur des titres cotés est une chambre de compensation. La transaction est annulée si la chambre de compensation manque à ses obligations.

Au 31 décembre 2011, les montants à recevoir de MF Global Inc. par le Portefeuille s'élèvent à 1 137 301 \$. Ces montants devraient être recouverts lorsque le syndic responsable de la liquidation de MF Global Inc. en vertu de la loi intitulée *Securities Investor Protection Act* aura structuré les réclamations et effectué les versements.

C. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie associés aux échéances des actifs et des passifs financiers du Portefeuille.

Au 31 décembre 2011

| | Moins de 3 mois (\$) | De 3 mois à 1 an (\$) | Plus de 1 an (\$) | Total (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Montant à recevoir au titre des contrats à terme standardisés | 565 605 | 81 127 | - | 646 732 |
| Autres montants à recevoir | 164 346 | - | - | 164 346 |
| Trésorerie et dépôts liés aux contrats à terme standardisés | 42 975 252 | - | - | 42 975 252 |
| Total | 43 705 203 | 81 127 | - | 43 786 330 |
| Passifs | | | | |
| Autres passifs | (135 988) | - | - | (135 988) |
| Total | (135 988) | - | - | (135 988) |

Au 31 décembre 2010

| | Moins de 3 mois (\$) | De 3 mois à 1 an | Plus de 1 an (\$) | Total (\$) |
|---|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Montant à recevoir au titre des contrats à terme standardisés | 349 154 | 1 597 | - | 350 751 |
| Autres montants à recevoir | 161 035 | - | - | 161 035 |
| Trésorerie et dépôts liés aux contrats à terme standardisés | 26 221 668 | - | - | 26 221 668 |
| Total | 26 731 857 | 1 597 | - | 26 733 454 |
| Passifs | | | | |
| Autres passifs | (579 048) | - | - | (579 048) |
| Total | (579 048) | - | - | (579 048) |

D. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Portefeuille ne détenait aucun titre portant intérêt et, par conséquent, il n'était pas assujéti à un risque de taux d'intérêt important.

E. 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 5 % de l'indice de référence aux 31 décembre 2011 et 2010, établie d'après la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et celui de son indice de référence (New Edge Commodity Trading Index), toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Les 32 points de données (20 points de données en 2010) utilisés aux fins de l'analyse reposent sur les rendements nets mensuels du Portefeuille.

| | Incidence sur l'actif net | |
|----------------------------------|---------------------------|------------------|
| Indice de référence | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
| New Edge Commodity Trading Index | 2 655 595 \$ | 2 006 825 \$ |

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

F. RISQUE DE CHANGE

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Portefeuille était exposé aux devises suivantes :

| Devises | Au 31 décembre 2011 | | Au 31 décembre 2010 | |
|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Instruments financiers (en \$) | Pourcentage de l'actif net (%) | Instruments financiers (en \$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
| Dollar australien | 4 805 | 0,01 | 21 098 | 0,08 |
| Euro | (296 779) | (0,68) | 3 089 | 0,01 |
| Livre sterling | (46 912) | (0,11) | (9 927) | (0,04) |
| Dollar de Hong Kong | 239 788 | 0,55 | 129 574 | 0,50 |
| Franc suisse | (20 633) | (0,05) | - | - |
| Yen | (4 987 661) | (11,43) | 3 704 627 | 14,16 |
| Rand sud-africain | 134 921 | 0,31 | 20 512 | 0,08 |
| Dollar américain | (1 557 900) | (3,57) | 518 958 | 1,98 |

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont basés sur la juste valeur des instruments financiers du Portefeuille (y compris les éléments de trésorerie et les équivalents de trésorerie). Les autres actifs financiers et passifs financiers libellés en devises, comme le revenu et les dividendes de source étrangère, n'exposent pas le Portefeuille à des risques de change importants parce que leur valeur n'est pas significative.

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeures égales par ailleurs, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 327 000 \$ (219 000 \$ au 31 décembre 2010).

En pratique, les résultats de négociation réels risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

G. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Le tableau qui suit fait état des actifs et des passifs financiers du Portefeuille à même la hiérarchie des justes valeurs en fonction de l'évaluation de la juste valeur.

Au 31 décembre 2011

| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$) |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| Contrats à terme standardisés | 646 732 | - | - | 646 732 |

Au 31 décembre 2010

| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$) |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| Contrats à terme standardisés | 350 751 | - | - | 350 751 |

Les placements dont la valeur est basée sur les prix cotés sur des marchés actifs et qui, par conséquent, font partie du niveau 1, regroupent les instruments dérivés négociés en bourse. Le gestionnaire n'apporte aucun ajustement au prix coté de ces instruments.

Il n'y a eu aucun mouvement entre les niveaux au cours de l'exercice.

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

ÉTAT DE L'ACTIF NET
Au 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR
NEUTRE AU MARCHÉ

2011

ACTIF

| | |
|---|-------------------|
| Positions acheteur, à la juste valeur* | |
| Actions canadiennes | 1 114 359 \$ |
| Actions américaines | 1 652 111 |
| Options américaines | 86 897 |
| Actions mondiales | 102 611 |
| | <hr/> |
| | 2 955 978 |
| Trésorerie et dépôts de courtiers | 9 062 967 |
| Dépôts liés aux contrats à terme standardisés | 171 482 |
| Revenus de placement à recevoir | 10 858 |
| Comptes débiteurs : | |
| Montant à recevoir à la vente de placements | 965 507 |
| Souscriptions à recevoir | 17 500 |
| | <hr/> |
| Total de l'actif | <u>13 184 292</u> |

PASSIF

| | |
|---|------------------|
| Positions vendeur, à la juste valeur** | |
| Actions américaines | 1 649 506 |
| Options américaines | 51 539 |
| | <hr/> |
| | 1 701 045 |
| Contrats à terme standardisés sur indices boursiers et contrats de change à terme | 5 998 |
| Comptes créditeurs : | |
| Frais de gestion | 22 558 |
| Frais et charges d'exploitation | 8 261 |
| Rachats à payer | 3 519 |
| Montant à payer à l'achat de placements | 286 329 |
| | <hr/> |
| Total du passif | <u>2 027 710</u> |

ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES[†]

| | |
|---------|----------------------|
| Série A | 9 216 976 |
| Série B | 556 355 |
| Série F | 1 150 088 |
| Série G | 233 163 |
| | <hr/> |
| | <u>11 156 582 \$</u> |

[†]Actif net représentant les capitaux propres, reporté de la page suivante.

ÉTAT DE L'ACTIF NET
Au 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR
NEUTRE AU MARCHÉ

2011

ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES[†]

[†]Actif net représentant les capitaux propres, reporté de la page précédente.

| | |
|---------|---------------|
| Série A | 9 216 976 |
| Série B | 556 355 |
| Série F | 1 150 088 |
| Série G | 233 163 |
| | <hr/> |
| | 11 156 582 \$ |

NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 4)

| | |
|---------|---------|
| Série A | 995 676 |
| Série B | 61 261 |
| Série F | 123 453 |
| Série G | 25 580 |
| | <hr/> |

ACTIF NET PAR ACTION

| | |
|---------|---------|
| Série A | 9,26 \$ |
| Série B | 9,08 \$ |
| Série F | 9,32 \$ |
| Série G | 9,12 \$ |
| | <hr/> |

*Positions acheteur, au coût

3 216 559 \$

**Produit tiré des positions vendeur

(1 870 238) \$

Approuvé par le conseil d'administration de BluMont Capital Corporation

« Veronika Hirsch »

« Stephen Johnson »

Veronika Hirsch
Administratrice

Stephen Johnson
Administrateur

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

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période du 27 mai 2011 au 31 décembre 2011

PORTEFEUILLE EXEMPLAR NEUTRE AU MARCHÉ[†]

2011

REVENUS DE PLACEMENT

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| Dividendes | 60 696 \$ |
| Moins : retenues d'impôts étrangers | 8 713 |
| | <hr/> |
| | 51 983 |
| Intérêts | 48 922 |
| | <hr/> |
| | 100 905 |

CHARGES (notes 6 et 7)

| | |
|---|---------|
| Frais de gestion | 158 095 |
| Frais généraux d'exploitation | 130 905 |
| Dividendes payés sur les placements vendus à découvert | 1 706 |
| Honoraires de l'auditeur | 23 431 |
| Frais juridiques | 10 929 |
| Droits de garde et honoraires des fiduciaires | 154 |
| Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres | 13 550 |
| Intérêts | 9 998 |
| | <hr/> |
| | 348 768 |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | 134 087 |
| | <hr/> |
| | 214 681 |

PERTE NETTE DE PLACEMENT

(113 776)

PERTE NETTE RÉALISÉE SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT

(603 667)

COÛTS DE TRANSACTION (notes 21) et 7)

(45 357)

VARIATION NETTE DE LA MOINS-VALUE NON RÉALISÉE DES PLACEMENTS

(96 539)

GAIN DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS

28 059

PERTE NETTE SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION

(717 504)

DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS

| | |
|---------|--------------|
| Série A | (746 302) |
| Série B | (26 719) |
| Série F | (56 219) |
| Série G | (2 040) |
| | <hr/> |
| | (831 280) \$ |

DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION (note 2 VIII))

| | |
|---------|-----------|
| Série A | (0,73) \$ |
| Série B | (0,57) \$ |
| Série F | (0,61) \$ |
| Série G | (0,18) \$ |
| | <hr/> |

[†]Le Portefeuille a été lancé le 27 mai 2011.

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET
Période du 27 mai 2011 au 31 décembre 2011

PORTEFEUILLE EXEMPLAR
NEUTRE AU MARCHÉ[†]
2011

| | | |
|---|--|---------------|
| Actif net, au début de la période | | |
| Série A | | - |
| Série B | | - |
| Série F | | - |
| Série G | | - |
| | | <hr/> |
| | | - \$ |
| Diminution nette de l'actif net liée aux activités | | |
| Série A | | (746 302) |
| Série B | | (26 719) |
| Série F | | (56 219) |
| Série G | | (2 040) |
| | | <hr/> |
| | | (831 280) |
| Opérations sur les capitaux propres : (note 4) | | |
| Produit de l'émission d'actions | | |
| Série A | | 11 165 298 |
| Série B | | 606 971 |
| Série F | | 1 316 302 |
| Série G | | 237 000 |
| | | <hr/> |
| | | 13 325 571 |
| Montants versés au rachat d'actions | | |
| Série A | | (1 201 980) |
| Série B | | (13 550) |
| Série F | | (109 739) |
| Série G | | - |
| | | <hr/> |
| | | (1 325 269) |
| Réinvestissement des dividendes | | |
| Série A | | 15 275 |
| Série B | | 2 005 |
| Série F | | 1 627 |
| Série G | | 1 122 |
| | | <hr/> |
| | | 20 029 |
| | | <hr/> |
| | | 12 020 331 |
| Dividendes aux actionnaires | | |
| Revenu net de placement et remboursement de capital | | |
| Série A | | (15 315) |
| Série B | | (12 352) |
| Série F | | (1 883) |
| Série G | | (2 919) |
| | | <hr/> |
| | | (32 469) |
| Actif net, à la fin de la période | | |
| Série A | | 9 216 976 |
| Série B | | 556 355 |
| Série F | | 1 150 088 |
| Série G | | 233 163 |
| | | <hr/> |
| | | 11 156 582 \$ |

[†]Le Portefeuille a été lancé le 27 mai 2011.

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR NEUTRE AU MARCHÉ
ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET DES AUTRES ACTIFS NETS
 Au 31 décembre 2011

| | Nombre d'actions/ d'options | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|--------------------------------|---|------------------|---------------------------------|
| POSITIONS ACHETEUR | | | | |
| Actions canadiennes | | | | |
| Énergie | | | | |
| EnCana Corporation | 3 700 | 122 946 \$ | 69 723 \$ | |
| Suncor Énergie Inc. | 6 100 | 248 562 | 179 218 | |
| | | 371 508 | 248 941 | 2,2 |
| Produits industriels | | | | |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 2 600 | 196 222 | 208 182 | 1,9 |
| Services financiers | | | | |
| Banque Toronto-Dominion | 1 500 | 107 763 | 114 133 | 1,0 |
| Technologies de l'information | | | | |
| Research in Motion Limited | 5 000 | 124 634 | 73 678 | 0,6 |
| Indice équivalent | | | | |
| iShares S&P/TSX 60 Index Fund | 27 500 | 508 376 | 469 425 | 4,2 |
| Total des actions canadiennes – positions acheteur | | 1 308 503 | 1 114 359 | 9,9 |
| Actions américaines | | | | |
| Énergie | | | | |
| Energy Select Sector SPDR Fund | 1 500 | 113 063 | 105 346 | 1,0 |
| Produits industriels | | | | |
| General Electric Company | 6 000 | 114 028 | 109 282 | 1,0 |
| Biens de consommation discrétionnaire | | | | |
| The Walt Disney Company | 1 000 | 40 178 | 38 115 | 0,3 |

| | Nombre d'actions/ d'options | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|--------------------------------|---|------------------|---------------------------------|
| Biens de consommation de base | | | | |
| Costco Wholesale Corporation | 2 000 | 159 408 \$ | 169 445 \$ | |
| Wal-Mart Stores Inc. | 1 800 | 96 255 | 109 337 | |
| | | 255 663 | 278 782 | 2,5 |
| Soins de santé | | | | |
| Pfizer Inc. | 9 100 | 186 197 | 200 262 | 1,8 |
| Services financiers | | | | |
| Berkshire Hathaway Inc., cat. A | 3 | 343 417 | 349 323 | |
| Wells Fargo & Company | 5 500 | 151 304 | 154 150 | |
| | | 494 721 | 503 473 | 4,5 |
| Technologies de l'information | | | | |
| Cisco Systems Inc. | 3 500 | 56 320 | 64 353 | |
| Microsoft Corporation | 1 000 | 24 205 | 26 400 | |
| | | 80 525 | 90 753 | 0,8 |
| Équivalents d'indice | | | | |
| iShares MSCI Emerging Markets Index | 1 000 | 46 681 | 38 563 | |
| iShares Russell 2000 Index Fund | 3 000 | 245 330 | 225 092 | |
| PowerShares QQQ | 1 100 | 61 758 | 62 443 | |
| | | 353 769 | 326 098 | 2,9 |
| Total des actions américaines - positions acheteur | | 1 638 144 | 1 652 111 | 14,8 |
| Options américaines | | | | |
| Options d'achat | | | | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 120 \$, mars 2012 | 40 | 30 353 | 36 651 | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 128 \$, mars 2012 | 37 | 28 641 | 14 825 | |
| | | 58 994 | 51 476 | 0,4 |
| Options de vente | | | | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 122 \$, janvier 2012 | 42 | 11 000 | 85 | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 122 \$, janvier 2012 | 85 | 37 313 | 10 286 | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 125 \$, janvier 2012 | 42 | 3 795 | 555 | |

| | Nombre d'actions/ d'options | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|--------------------------------|---|--------------------|------------------------------|
| Options de vente (suite) | | | | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 128 \$, mars 2012 | 37 | 36 417 \$ | 24 495 \$ | |
| | | 88 525 | 35 421 | 0,3 |
| Total des options américaines – positions acheteur | | 147 519 | 86 897 | 0,7 |
| Actions mondiales | | | | |
| Israël | | | | |
| Teva Pharmaceutical Industries Limited, CAAÉ | 2 500 | 123 422 | 102 611 | 1,0 |
| Total des actions mondiales - positions acheteur | | 123 422 | 102 611 | 1,0 |
| Total des positions acheteur, compte tenu des coûts de transaction | | 3 217 588 | 2 955 978 | 26,4 |
| Coûts de transaction | | (1 029) | - | - |
| Total des positions acheteur, compte non tenu des coûts de transaction | | 3 216 559 | 2 955 978 | 26,4 |
| POSITIONS VENDEUR | | | | |
| Actions américaines | | | | |
| Matières de base | | | | |
| SPDR Gold Trust | (500) | (67 593) | (77 319) | (0,7) |
| Équivalents d'indice | | | | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | (12 297) | (1 581 957) | (1 572 187) | (14,1) |
| Total des actions américaines – positions vendeur | | (1 649 550) | (1 649 506) | (14,8) |
| Options américaines | | | | |
| Vente d'options d'achat | | | | |
| CAD-USD, 1 \$, janvier 2012 | (500 000) | (5 611) | (1) | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 129 \$, janvier 2012 | (85) | (8 046) | (8 212) | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 130 \$, janvier 2012 | (84) | (11 453) | (85) | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 133 \$, février 2012 | (85) | (9 427) | (8 731) | |
| | | (34 537) | (17 029) | (0,2) |

| | Nombre d'actions/ d'options | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|--|--------------------------------|---|----------------------|------------------------------|
| Vente d'options de vente | | | | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 110 \$, janvier 2012 | (142) | (41 551) \$ | (2 311) \$ | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 112 \$, janvier 2012 | (127) | (15 947) | (2 841) | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 115 \$, janvier 2012 | (85) | (6 792) | (3 112) | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 115 \$, janvier 2012 | (85) | (7 946) | (86) | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 120 \$, janvier 2012 | (43) | (5 475) | (3 717) | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 120 \$, janvier 2012 | (84) | (15 165) | (85) | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 121 \$, janvier 2012 | (170) | (13 211) | (173) | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 113 \$, février 2012 | (85) | (9 298) | (9 768) | |
| SPDR S&P 500 ETF Trust, 100 \$, mars 2012 | (165) | (70 241) | (12 417) | |
| | | (185 626) | (34 510) | (0,3) |
| Total des options américaines - positions vendeur | | (220 163) | (51 539) | (0,5) |
| Total des positions vendeur, compte tenu des coûts de transaction | | (1 869 713) | (1 701 045) | (15,3) |
| Coûts de transaction | | (525) | - | - |
| Total des positions vendeur, compte non tenu des coûts de transaction | | (1 870 238) | (1 701 045) | (15,3) |
| TOTAL DES PLACEMENTS | | 1 346 321 \$ | 1 254 933 | 11,1 |
| Autres actifs, moins les passifs ¹ | | | 9 901 649 | 88,9 |
| TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES | | | 11 156 582 \$ | 100,0 |

¹Ce montant comprend la trésorerie et les dépôts de courtiers, les dépôts liés aux contrats à terme standardisés, les revenus de placement à recevoir et les comptes débiteurs, déduction faite des contrats à terme standardisés sur indices boursiers, des contrats de change à terme (Tableau 1) et des comptes créditeurs.

TABLEAU 1 - CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR INDICES BOURSIERS ET CONTRATS DE CHANGE À TERME
Au 31 décembre 2011

| | Nombre de contrats | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|--|-----------------------|-------------------|------------------------------|
| CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR INDICES BOURSIERS | | | |
| Contrats à terme standardisés sur le S&P500 EMINI, mars 2012 | (19) | (847) \$ | - |
| CONTRATS DE CHANGE À TERME | | | |
| Achat de CAD, vente de USD | | (5 151) | - |
| Total des contrats à terme standardisés et des contrats de change à terme | | (5 998) \$ | - |

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR NEUTRE AU MARCHÉ
APERÇU DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
 Au 31 décembre 2011

| RÉPARTITION SECTORIELLE | % du total de l'actif net |
|---------------------------------------|----------------------------------|
| | 2011 |
| Positions acheteur | |
| Énergie | 3,2 |
| Produits industriels | 2,9 |
| Biens de consommation discrétionnaire | 0,3 |
| Biens de consommation de base | 2,5 |
| Soins de santé | 2,8 |
| Services financiers | 5,5 |
| Technologies de l'information | 1,4 |
| Équivalents d'indice | 7,1 |
| Options d'achat | 0,4 |
| Options de vente | 0,3 |
| Autres actifs, moins les passifs | 88,9 |
| Positions vendeur | |
| Matières de base | (0,7) |
| Équivalents d'indice | (14,1) |
| Vente d'options d'achat | (0,2) |
| Vente d'options de vente | (0,3) |

| RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE | % du total de l'actif net |
|----------------------------------|----------------------------------|
| | 2011 |
| Positions acheteur | |
| Canada | 9,9 |
| États-Unis | 15,5 |
| Israël | 1,0 |
| Autres actifs, moins les passifs | 88,9 |
| Positions vendeur | |
| États-Unis | (15,3) |
| RÉPARTITION DE L'ACTIF | % du total de l'actif |
| | 2011 |
| Positions acheteur | |
| Actions canadiennes | 9,9 |
| Actions américaines | 15,5 |
| Actions mondiales | 1,0 |
| Autres actifs, moins les passifs | 88,9 |
| Positions vendeur | |
| Actions américaines | (14,8) |
| Options américaines | (0,5) |

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

PORTEFEUILLE EXEMPLAR NEUTRE AU MARCHÉ

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 3)

Au 31 décembre 2011

A. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

L'objectif de placement du Portefeuille Exemplar neutre au marché consiste à dégager un excellent rendement absolu et à afficher une corrélation positive avec les taux d'intérêt à court terme.

Le Portefeuille investit généralement 90 % de son actif ou plus dans des titres du marché monétaire à court terme canadien et étranger; le reste de ses placements est issu d'une sélection et d'une gestion de positions acheteur et à découvert parmi les actions et les options d'Amérique du Nord. Le Portefeuille investit surtout dans des titres de sociétés inscrites à une bourse américaine qui dégagent des liquidités abondantes et jouissent de marchés des options très vastes. Il achète et vend des options à l'égard de ces positions et sur les marchés des actions nord-américaines. De façon générale, on ne prévoit pas investir plus de 20 % de l'actif du Portefeuille en fonction d'autres thèmes de placement.

Le Portefeuille peut détenir des éléments de trésorerie ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation des conditions économiques et de la conjoncture boursière actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire.

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

Le Portefeuille est autorisé à utiliser son actif comme levier financier, lequel ne dépasse généralement pas 40 % de sa valeur liquidative.

Le programme de gestion du risque global du Portefeuille vise à réduire l'incidence négative que peut avoir le risque sur la performance du Portefeuille conformément à son objectif de placement. Le gestionnaire gère les répercussions potentiellement négatives de ces risques financiers sur les rendements du Portefeuille en faisant appel à des conseillers en valeurs chevronnés qu'il supervise. Ces derniers effectuent un suivi des placements du Portefeuille et des événements survenant sur le marché sur une base quotidienne.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 3 : GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS à la page 59.

B. RISQUE DE CRÉDIT

Au 31 décembre 2011, le Portefeuille ne détenait aucun placement dans des titres de créance et, par conséquent, il n'était pas assujéti au risque de crédit y afférent.

C. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie associés aux échéances des actifs et des passifs financiers du Portefeuille au :

31 décembre 2011

| | Moins de 1 an (\$) | De 1 à 3 ans (\$) | Plus de 5 ans (\$) | Sans date d'échéance (\$) |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions - positions acheteur | - | - | - | 2 869 081 |
| Options | 86 897 | - | - | - |
| Autres montants à recevoir | 1 165 347 | - | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 9 062 967 | - | - | - |
| Total | 10 315 211 | - | - | 2 869 081 |
| Passifs | | | | |
| Actions - positions vendeur | - | - | - | (1 701 045) |
| Autres passifs | (326 665) | - | - | - |
| Total | (326 665) | - | - | (1 701 045) |

D. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Au 31 décembre 2011, le Portefeuille ne détenait aucun titre portant intérêt et, par conséquent, il n'était donc pas assujéti au risque de taux d'intérêt.

E. 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 5 % de l'indice de référence au 31 décembre 2011, établie d'après la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et celui de son indice de référence (HFRI Equity Market Neutral), toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Les 8 points de données utilisés aux fins de l'analyse reposent sur les rendements nets mensuels du Portefeuille.

| | Incidence sur l'actif net |
|----------------------------|---------------------------|
| Indice de référence | 31 décembre 2011 |
| HFRI Equity Market Neutral | 186 580 \$ |

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

F. RISQUE DE CHANGE

Au 31 décembre 2011, le Portefeuille était exposé aux devises suivantes :

| Devise | Au 31 décembre 2011 | |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | Instruments financiers (en \$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
| Dollar américain (positions acheteur) | 6 187 247 | 55,4 |
| Dollar américain (positions vendeur) | (1 701 806) | (15,2) |

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont basés sur la juste valeur des instruments financiers du Portefeuille (y compris les éléments de trésorerie et les équivalents de trésorerie). Les autres actifs financiers et passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Portefeuille à des risques de change importants.

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était déprécié ou apprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 224 000 \$.

En pratique, les résultats de négociation réels risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

G. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Le tableau qui suit fait état des actifs et des passifs financiers du Portefeuille à même la hiérarchie des justes valeurs en fonction de l'évaluation de la juste valeur.

31 décembre 2011

| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$) |
|--|--------------------|----------------|---------------|--------------------|
| Actifs | | | | |
| Titres de participation - positions acheteur | 2 869 081 | - | - | 2 869 081 |
| Options | 86 897 | - | - | 86 897 |
| Total de l'actif | 2 955 978 | - | - | 2 955 978 |
| | | | | |
| Passifs | | | | |
| Titres de participation - positions vendeur | (1 649 506) | - | - | (1 649 506) |
| Options | (51 539) | - | - | (51 539) |
| Contrats à terme sur indice boursier | (847) | - | - | (847) |
| Contrats de change à terme | - | (5 151) | - | (5 151) |
| Total du passif | (1 701 892) | (5 151) | - | (1 707 043) |

Les placements dont la valeur est basée sur les prix cotés sur des marchés actifs et qui, par conséquent, font partie du niveau 1, regroupent les actions inscrites négociées activement. Le gestionnaire n'apporte aucun ajustement au prix coté de ces instruments.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2011

1. LES PORTEFEUILLES

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

Les états financiers du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien, du Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales et du Portefeuille Exemplar diversifié sont présentés aux 31 décembre 2011 et 2010 et portent sur les exercices clos à ces dates.

Le 27 mai 2011, le gestionnaire a lancé le Portefeuille Exemplar neutre au marché. Ainsi, les renseignements financiers présentent les résultats de la date de lancement du Portefeuille au 31 décembre 2011. Les états de l'actif net et du portefeuille de placements et des autres actifs nets sont présentés au 31 décembre 2011, alors que les états des résultats et de l'évolution de l'actif net portent sur la période allant du 27 mai 2011 (début des activités) au 31 décembre 2011.

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

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

Les principales méthodes comptables sont résumées ci-après.

I) Évaluation des placements

Les placements sont comptabilisés à la juste valeur selon les méthodes décrites ci-dessous :

La juste valeur des instruments financiers négociés activement est calculée en fonction du cours acheteur dans le cas des positions acheteur et du cours vendeur pour les positions vendeur. Avant le 1^{er} janvier 2007, la juste valeur selon les PCGR était calculée selon le dernier cours du marché à la clôture de la séance lorsque celui-ci était disponible. La note 8 présente un rapprochement, au 31 décembre, entre l'actif net calculé aux fins de la présentation de l'information financière (l'« actif net ») et la valeur liquidative à des fins autres que la présentation de l'information financière, telles que pour les achats et les rachats (« valeur liquidative ») des actions de chacun des Portefeuilles. Les Portefeuilles continuent d'utiliser le dernier cours du marché à la clôture de la séance pour les placements et les titres vendus à découvert aux fins du calcul de la valeur liquidative.

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage, engagés dans le cadre de l'achat et de la vente de titres par chaque Portefeuille, sont imputés au poste augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités de la période. Par conséquent, ces coûts sont passés en charges et inscrits dans les « Coûts de transaction » à l'état des résultats.

Les titres cotés à une bourse reconnue sont évalués en fonction du cours acheteur ou du 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 de clôture. Les titres qui ne sont pas inscrits à une bourse des valeurs mobilières reconnue sont évalués en fonction de techniques d'évaluation déterminées par le gestionnaire de la manière qu'il juge appropriée.

Les placements à court terme, y compris les billets et les instruments du marché monétaire, sont constatés à la juste valeur.

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

Lorsqu'un Portefeuille vend un titre à découvert, il emprunte ce titre d'un courtier afin de conclure la vente. Le Portefeuille subira une perte si le prix du titre emprunté augmente entre la date de la vente à découvert et celle où il liquide la position vendeur en achetant ce titre. Le Portefeuille réalisera un gain si le prix de ce titre diminue entre ces dates.

Le gain maximal que le Portefeuille peut réaliser à la vente à découvert d'un titre est le produit reçu, tandis que le montant de la perte susceptible d'être réalisée est illimité.

Rien ne garantit que le Portefeuille sera en mesure de liquider une position à découvert en temps opportun ou à un prix acceptable. Jusqu'à ce que le Portefeuille ait remplacé un titre emprunté, il conservera un compte sur marge auprès d'un courtier, lequel est composé d'éléments de trésorerie et de titres liquides.

Les positions à découvert sont évaluées selon le coût qui aurait été engagé pour liquider la position en fonction du dernier cours vendeur chaque jour d'évaluation (tel qu'il est défini ci-après).

II) Options

La prime reçue à la vente d'une option d'achat est constatée à titre de produit constaté d'avance. Lorsque l'option arrive à expiration ou qu'elle est exercée par son porteur, la prime est constatée à titre de gain au poste « Gain net réalisé (perte) sur les opérations de placement ».

La prime payée à l'achat d'une option de vente est constatée à titre de charge reportée. Lorsque l'option arrive à expiration ou qu'elle est exercée par le gestionnaire, la prime est portée en déduction du gain et figure au poste « Gain net réalisé (perte) sur les opérations de placement ».

III) Opérations de placement et constatation des revenus

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de négociation. Les revenus et les charges sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les revenus et les charges liés aux dividendes sont constatés à la date ex-dividende. Les revenus d'intérêt et les intérêts débiteurs sont constatés quotidiennement à mesure qu'ils sont gagnés ou au moment où ils sont engagés. Les gains et pertes réalisés sur les opérations sur titres sont calculés selon le coût moyen.

IV) 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 gestionnaire.

La valeur liquidative par action d'une série de chaque Portefeuille est calculée en divisant la valeur marchande totale de la valeur liquidative de chaque Portefeuille attribuable à cette série par le nombre d'actions en circulation de la série en question.

Pour chaque action de Portefeuille vendue, celui-ci reçoit un montant équivalant 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 à n'importe quel 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 connexe à la date de rachat.

V) Conversion des devises

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

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

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

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

Les gains (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.

VI) Utilisation d'estimations

Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, lesquels exigent que la direction fasse certaines estimations et formule certaines hypothèses qui touchent certains actifs et passifs ainsi que les informations relatives aux passifs éventuels à la date des états financiers et le montant présenté au titre de certains postes de revenus et de charges pour la période. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

VII) 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) représente l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités, divisée par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de chaque série au cours de la période.

3. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal des activités, chaque Portefeuille est exposé à divers risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité 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 d'un Portefeuille peut fluctuer quotidiennement en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et des nouvelles sur le marché et une société liées à des titres précis du Portefeuille. Le niveau de risque dépend de l'objectif de placement du Portefeuille et du genre de titres dans lesquels il investit. Veuillez consulter la rubrique Analyse de la gestion des risques financiers de chacun des Portefeuilles (un addenda à la note 3 aux pages 14, 30, 41 et 53 du présent rapport) 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 contrepartie à un instrument financier manque à une obligation ou à un engagement qu'elle a conclu avec un Portefeuille.

Un Portefeuille est principalement exposé au risque de crédit par l'entremise des titres de créance et des instruments dérivés dans lequel il investit. Étant donné que la valeur marchande des titres de créance et des instruments dérivés tient compte de la solvabilité de l'émetteur, elle représente l'exposition maximale d'un Portefeuille au risque de crédit.

Toutes les transactions effectuées par un Portefeuille sur les titres cotés sont réglées et payées à leur livraison par l'entremise d'un courtier autorisé. Le risque de non-paiement est considéré comme étant négligeable puisque la livraison des titres vendus est seulement effectuée lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. La transaction sera annulée si l'une ou l'autre des parties manque à ses obligations.

II) Risque de liquidité

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

Chaque Portefeuille est exposé à des rachats en espèces d'actions rachetables sur une base quotidienne. Les actions de chaque Portefeuille sont émises et rachetées chaque jour à la valeur liquidative par action du Portefeuille, au gré de l'actionnaire.

Chaque Portefeuille gère le risque de liquidité en investissant la majorité de ses actifs dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et peuvent être facilement vendus. Chaque Portefeuille vise à conserver des sommes suffisantes au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité et il peut emprunter jusqu'à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats.

Chaque Portefeuille peut, 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 identifiés comme étant des placements privés et non liquides dans l'état du portefeuille de placements et des 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 qu'un marché existe pour certains instruments dérivés, et il se peut que des bourses de valeurs imposent certaines restrictions à la négociation d'instruments dérivés.

III) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque que la juste valeur des instruments financiers ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent en fonction de la variation des taux d'intérêt.

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 en fonction 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 de trésorerie puisque ces derniers sont investis dans des placements à court terme au taux d'intérêt du marché.

IV) Autre risque de prix

L'autre risque de prix correspond au risque que la valeur marchande ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent en fonction des changements des cours boursiers (autres que ceux causés par le risque de taux d'intérêt ou le risque de change).

Tous les placements sont assujettis au risque de perte de capital. Le gestionnaire de chaque Portefeuille atténue ce risque au moyen d'une sélection rigoureuse et d'une diversification des titres et des autres instruments financiers selon les objectifs et la stratégie de placement du Portefeuille. Le risque maximal attribuable aux instruments financiers est déterminé par la juste valeur de ces instruments financiers, à moins que le Portefeuille ne détienne des positions vendeur sur des instruments financiers, tel qu'il est décrit ci-après. L'ensemble des positions de chaque Portefeuille est revu sur une base quotidienne par le gestionnaire. Les instruments financiers détenus par chaque Portefeuille sont assujettis au risque de prix découlant des incertitudes concernant le prix des instruments à l'avenir.

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

La juste valeur totale de tous les titres vendus à découvert par un Portefeuille ne doit pas dépasser 40 % de sa valeur liquidative totale selon l'évaluation quotidienne à la valeur du marché. Le produit des ventes à découvert ne peut être utilisé par les Portefeuilles pour acheter des positions acheteur autres que des couvertures en espèces.

Les ventes à découvert comportent certains risques, notamment le risque que la valeur des titres augmente ou ne fléchisse pas assez pour compenser les coûts du Portefeuille, ou que la conjoncture boursière ne favorise pas la vente ou le rachat des titres.

V) Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la valeur d'un instrument financier varie en fonction des fluctuations 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, qui est la monnaie fonctionnelle des Portefeuilles. Pour atténuer leur exposition aux devises

ou pour s'exposer à une devise particulière, les Portefeuilles peuvent conclure des contrats de change à terme à des fins de couverture.

VI) Évaluation de la juste valeur

Les Portefeuilles classent les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie des justes valeurs qui reflète l'importance des données utilisées pour effectuer ces mesures. La hiérarchie des justes valeurs comporte les niveaux suivants :

Niveau 1 – Comprend les prix cotés (non ajustés) sur les marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 – Inclut les données sur les actifs et les passifs, autres que les prix cotés du niveau 1, qui sont observables directement (c'est-à-dire, les prix) ou indirectement (c'est-à-dire, dérivées de prix);

Niveau 3 – Regroupe les données sur les actifs ou passifs qui ne s'appuient pas sur des données observables du marché (c'est-à-dire, données non observables).

Le niveau de la hiérarchie dans lequel est classée globalement la juste valeur repose sur la donnée d'entrée de plus bas niveau qui est importante pour l'évaluation de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est évaluée en fonction de la juste valeur prise dans son ensemble. Si l'évaluation de la juste valeur a recours à des données observables qui nécessitent d'importants ajustements reposant sur des données non observables, cette évaluation fait partie du niveau 3. L'évaluation de l'importance d'une donnée précise utilisée pour obtenir la juste valeur prise dans son ensemble nécessite une part de jugement et exige que des facteurs précis concernant l'actif ou le passif soient pris en considération.

Parallèlement, la détermination de ce qui constitue une donnée observable nécessite une part importante de jugement par le gestionnaire. Ce dernier considère qu'une donnée est observable si elle est aisément disponible, régulièrement distribuée ou mise à jour, fiable et vérifiable, et distribuée par des sources indépendantes qui sont actives au sein du marché en question.

4. OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES

Les Portefeuilles sont autorisés à émettre un nombre illimité d'actions sans valeur nominale. Les actions sont émises et peuvent être rachetées à leur valeur liquidative. Chaque Portefeuille offre trois séries d'actions (à l'exclusion des actions de série R du Portefeuille axé sur le marché canadien). Les actions de série A comportent des frais de souscription initiaux. Les actions de série F sont offertes aux investisseurs qui participent à des programmes contre rémunération par l'entremise de leur courtier ou conseiller. Les actions de série I comportent des frais de service annuels qui sont calculés en fonction de la valeur liquidative totale du placement détenu par l'actionnaire.

Les actions des Portefeuilles sont émises et peuvent être rachetées au gré de l'actionnaire (à l'exception des actions de série R du Portefeuille axé sur le marché canadien, qui ne peuvent qu'être rachetées au gré du gestionnaire) à la valeur liquidative par action courante. Les actionnaires ont le droit de recevoir des dividendes lorsqu'ils sont déclarés. 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. L'état de l'évolution de l'actif net présente les changements du capital de chaque Portefeuille survenus au cours de la période. Le gestionnaire gère le capital des Portefeuilles conformément à leur objectif de placement. Il

gère notamment leur niveau de liquidité de manière à être en mesure d'effectuer les rachats, tel qu'il a été décrit à la note 3.

Le nombre d'actions de chaque Portefeuille détenues par BluMont Capital au 31 décembre 2011 est présenté ci-dessous :

| Portefeuille | Nombre de contrats | Montant (\$) | % du total de l'actif net |
|--|--------------------|--------------|---------------------------|
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien – série A | 510 | 6 911 \$ | 0,01 % |
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien – série F | 4 595 | 64 260 \$ | 0,09 % |
| Portefeuille Exemplar diversifié – série A | 500 | 5 845 \$ | 0,01 % |
| Portefeuille Exemplar diversifié – série F | 4 500 | 54 099 \$ | 0,12 % |
| Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales – série A | 502 | 4 909 \$ | 0,03 % |
| Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales – série F | 4 662 | 47 519 \$ | 0,34 % |
| Portefeuille Exemplar neutre au marché – série A | 4 507 | 41 806 \$ | 0,37 % |
| Portefeuille Exemplar neutre au marché – série F | 501 | 4 675 \$ | 0,04 % |

Le tableau ci-dessous présente un sommaire du nombre d'actions émises et rachetées à la valeur liquidative aux 31 décembre 2011 et 2010 :

Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien – 31 décembre 2011

| | Actions en circulation au début de l'exercice | Actions émises contre espèces | Actions émises au réinvestissement des distributions | Actions rachetées | Actions émises et en circulation à la fin de l'exercice |
|---------|---|-------------------------------|--|-------------------|---|
| Série A | 2 515 307 | 1 552 919 | 35 581 | (399 658) | 3 704 149 |
| Série F | 464 840 | 455 347 | 6 990 | (169 396) | 757 781 |
| Série I | 103 836 | 2 355 | 1 042 | - | 107 233 |
| Série R | 590 234 | - | 4 315 | (145 552) | 448 997 |

Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien – 31 décembre 2010

| | Actions en circulation au début de l'exercice | Actions émises contre espèces | Actions émises au réinvestissement des distributions | Actions rachetées | Actions émises et en circulation à la fin de l'exercice |
|---------|---|-------------------------------|--|-------------------|---|
| Série A | 1 208 323 | 1 533 793 | 14 742 | (241 551) | 2 515 307 |
| Série F | 241 507 | 277 214 | 2 510 | (56 391) | 464 840 |
| Série I | 99 165 | 4 050 | 621 | - | 103 836 |
| Série R | 1 058 226 | - | 4 173 | (472 165) | 590 234 |

Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales – 31 décembre 2011

| | Actions en circulation au début de l'exercice | Actions émises contre espèces | Actions émises au réinvestissement des distributions | Actions rachetées | Actions émises et en circulation à la fin de l'exercice |
|---------|---|-------------------------------|--|-------------------|---|
| Série A | 1 093 198 | 102 022 | 914 | (390 492) | 805 642 |
| Série F | 576 403 | 296 733 | 696 | (274 191) | 599 641 |

Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales – 31 décembre 2010

| | Actions en circulation au début de l'exercice | Actions émises contre espèces | Actions émises au réinvestissement des distributions | Actions rachetées | Actions émises et en circulation à la fin de l'exercice |
|---------|---|-------------------------------|--|-------------------|---|
| Série A | 942 789 | 461 377 | 1 320 | (312 288) | 1 093 198 |
| Série F | 508 459 | 308 211 | 682 | (240 949) | 576 403 |

Portefeuille Exemplar diversifié – 31 décembre 2011

| | Actions en circulation au début de l'exercice | Actions émises contre espèces | Actions émises au réinvestissement des distributions | Actions rachetées | Actions émises et en circulation à la fin de l'exercice |
|---------|---|-------------------------------|--|-------------------|---|
| Série A | 1 261 728 | 1 227 737 | - | (216 470) | 2 272 995 |
| Série F | 899 810 | 731 424 | - | (220 707) | 1 410 527 |

Portefeuille Exemplar diversifié – 31 décembre 2010

| | Actions en circulation au début de l'exercice | Actions émises contre espèces | Actions émises au réinvestissement des distributions | Actions rachetées | Actions émises et en circulation à la fin de l'exercice |
|---------|---|-------------------------------|--|-------------------|---|
| Série A | 343 949 | 994 179 | - | (76 400) | 1 261 728 |
| Série F | 473 389 | 473 650 | - | (47 229) | 899 810 |

Portefeuille Exemplar neutre au marché – 31 décembre 2011

| | Actions en circulation au début de la période | Actions émises contre espèces | Actions émises au réinvestissement des distributions | Actions rachetées | Actions émises et en circulation à la fin de la période |
|---------|---|-------------------------------|--|-------------------|---|
| Série A | - | 1 120 792 | 1 647 | (126 763) | 995 676 |
| Série B | - | 62 529 | 215 | (1 483) | 61 261 |
| Série F | - | 134 929 | 174 | (11 650) | 123 453 |
| Série G | - | 25 457 | 123 | - | 25 580 |

5. IMPÔTS

Les Portefeuilles sont des catégories de la Société, laquelle est admissible à titre de société de placement à capital variable en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi »). Les règles générales de l'impôt 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 où les actions sont rachetées ou lors du versement de dividendes sur gains en capital.

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

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

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 important découle de la différence entre la juste valeur du portefeuille de placements de chaque 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 est créé. Puisque les impôts sur les gains en capital devant être payés par les Portefeuilles sont remboursables en vertu des dispositions pertinentes de la Loi, 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 créé. Dans ce cas, une provision pour moins-value est comptabilisée pour

contrebalancer cet actif compte tenu du caractère incertain lié à la réalisation de cet actif d'impôts futurs.

Au 31 décembre 2011, Exemplar Portfolio Ltd. disposait des pertes en capital et autres qu'en capital suivantes :

| Pertes autres qu'en capital* | Pertes en capital** |
|------------------------------|---------------------|
| 953 632 \$ | 226 889 \$ |

* Les pertes autres qu'en capital peuvent être déduites des revenus futurs, et ce, pour une période maximale de 20 ans.

** Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment pour être déduites de gains en capital futurs.

6. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

En vertu des conventions conclues entre les Portefeuilles et le gestionnaire, et en contrepartie de ses services d'administration et de gestion des placements, le gestionnaire reçoit des frais de gestion mensuels, lesquels sont calculés quotidiennement et payables mensuellement.

Le taux annuel des frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien pour les actions des séries A et R est de 1,65 % et celui pour les actions de série F est de 0,65 %. Le taux annuel des frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales pour les actions des séries A et F est de 1,85 % et de 0,85 %, respectivement. Le taux annuel des frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille diversifié pour les actions des séries A et F est de 2,00 % et de 1,00 %, respectivement. Le taux annuel des frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille Exemplar neutre au marché est de 2,25 % pour les actions des séries A et B et de 1,25 % pour les actions des séries F et G.

Aucuns frais de gestion ne sont imputés aux actions de série I d'un Portefeuille. Les porteurs d'actions de série I d'un Portefeuille paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Chaque Portefeuille verse au gestionnaire, à l'égard de chaque exercice du Portefeuille clos le 31 décembre, une prime de rendement par action (la « prime de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative ajustée par action à la fin de l'exercice sur la valeur liquidative ajustée par action la plus élevée atteinte à la fin d'un exercice précédent. À cette fin, la « valeur liquidative ajustée 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 total 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 constatée 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.

Nonobstant ce qui précède, aucune prime de rendement ne sera payable à l'égard d'un exercice d'un Portefeuille (sauf pour le Portefeuille Exemplar neutre au marché), à moins que la valeur liquidative ajustée 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 total de toutes les distributions par action déclarées antérieurement.

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

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation des Portefeuilles afin de maintenir leur ratio de frais de gestion à un niveau

concurrentiel. Le gestionnaire peut, en tout temps, mettre fin à cette prise en charge ou choisir de la maintenir indéfiniment. Le montant des frais pris en charge est présenté à l'état des résultats.

7. FRAIS ET CHARGES D'EXPLOITATION

Chaque Portefeuille est responsable, individuellement, du paiement de tous les frais et charges, qui comprennent, mais sans s'y limiter, les commissions de courtage sur les opérations de placement, les droits de dépôt réglementaires, les frais de l'agent des transferts et de celui chargé de la tenue des registres, les honoraires de l'auditeur, les frais de tenue des livres et des registres, les frais d'administration ainsi que les frais et charges juridiques, les droits de garde et les honoraires des fiduciaires ainsi que toutes les taxes et tous les autres frais associés à l'achat et à la vente des actifs des Portefeuilles respectifs. Aucun rabais de courtage n'a été accordé à l'égard des Portefeuilles pendant la période.

Le total des commissions de courtage payées par les Portefeuilles relativement aux opérations de placement pour les périodes closes les 31 décembre s'établissait comme suit :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------|-------------|
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien | 152 951 \$ | 86 139 \$ |
| Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales | 29 369 \$ | 40 744 \$ |
| Portefeuille Exemplar diversifié | - | - |
| Portefeuille Exemplar neutre au marché | 45 357 \$ | - |

8. RAPPROCHEMENT DE LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION ET DE L'ACTIF NET PAR ACTION

Au 31 décembre 2011

| | Par action (\$) | | |
|--|--------------------|-----------------------------------|-----------|
| | Valeur liquidative | Ajustement cours acheteur/vendeur | Actif net |
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série A | 13,55 \$ | (0,05) \$ | 13,50 \$ |
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série F | 13,98 \$ | (0,04) \$ | 13,94 \$ |
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série I | 13,77 \$ | (0,04) \$ | 13,73 \$ |
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série R | 11,34 \$ | (0,03) \$ | 11,31 \$ |
| Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales - série A | 9,79 \$ | (0,03) \$ | 9,76 \$ |
| Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales - série F | 10,19 \$ | (0,02) \$ | 10,17 \$ |
| Portefeuille Exemplar diversifié - série A | 11,69 \$ | 0,03 \$ | 11,72 \$ |
| Portefeuille Exemplar diversifié - série F | 12,02 \$ | 0,04 \$ | 12,06 \$ |
| Portefeuille Exemplar neutre au marché - série A | 9,27 \$ | (0,01) \$ | 9,26 \$ |
| Portefeuille Exemplar neutre au marché - série B | 9,10 \$ | (0,02) \$ | 9,08 \$ |
| Portefeuille Exemplar neutre au marché - série F | 9,33 \$ | (0,01) \$ | 9,32 \$ |
| Portefeuille Exemplar neutre au marché - série G | 9,13 \$ | (0,01) \$ | 9,12 \$ |

Au 31 décembre 2010

| | Par action (\$) | | |
|--|--------------------|-----------------------------------|-----------|
| | Valeur liquidative | Ajustement cours acheteur/vendeur | Actif net |
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série A | 14,70 \$ | (0,04) \$ | 14,66 \$ |
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série F | 15,00 \$ | (0,03) \$ | 14,97 \$ |
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série I | 14,66 \$ | (0,03) \$ | 14,63 \$ |
| Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série R | 12,30 \$ | (0,04) \$ | 12,26 \$ |
| Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales - série A | 11,01 \$ | (0,02) \$ | 10,99 \$ |
| Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales - série F | 11,33 \$ | (0,02) \$ | 11,31 \$ |
| Portefeuille Exemplar diversifié - série A | 12,09 \$ | (0,07) \$ | 12,02 \$ |
| Portefeuille Exemplar diversifié - série F | 12,29 \$ | (0,07) \$ | 12,22 \$ |

9. MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

En février 2008, le Conseil des normes comptables (« CNC ») du Canada a confirmé son intention d'adopter, à compter du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise « IFRS »), lesquelles remplaceront les normes et les interprétations canadiennes actuelles pour les entreprises ayant l'obligation publique de rendre des comptes, dont les fonds de placement. Toutefois, à la lumière des retards du projet de l'International Accounting Standards Board concernant les sociétés de placement, le CNC a reporté la date de transition obligatoire pour les fonds de placement au 1^{er} janvier 2014. Pour les Portefeuilles, les IFRS s'appliqueront donc aux états financiers annuels et semestriels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. La direction a suivi les développements du programme de passage aux IFRS et identifié les principaux problèmes et déterminé les incidences probables de l'adoption des IFRS. La direction a commencé le processus d'élaboration d'un plan de transition, qui inclut l'identification des différences entre les méthodes comptables actuellement utilisées par les Portefeuilles et celles qu'elle entend observer en vertu des IFRS, de même que leur incidence sur toutes les méthodes comptables et la mise en application des décisions, les contrôles internes, les systèmes d'information et la formation. En fonction de son examen des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, la direction ne prévoit pas que le passage aux IFRS ait des effets sur la valeur liquidative et l'actif net par action des Portefeuilles et a établi que les répercussions des IFRS sur les états financiers se limiteraient à la présentation de notes supplémentaires et à d'autres modifications de la présentation, notamment l'avoir des actionnaires. Cela dit, l'évaluation actuelle de la direction pourrait changer à la lumière de l'entrée en vigueur de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes existantes.

RENSEIGNEMENTS SUR LES PORTEFEUILLES

GESTIONNAIRE ET PLACEUR PRINCIPAL

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

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

Citigroup Fund Services Canada, Inc.
2920 Matheson Blvd. East
Mississauga, ON L4W 5J4

PRINCIPAL COURTIER

BMO Nesbitt Burns
1 First Canadian Place, 6th Floor
Toronto, ON M5X 1H3

R.J. O'Brien
222 South Riverside Plaza
Chicago, IL, 60606

Morgan Stanley
1221 Avenue of the Americas
4th Floor
New York, NY 10020

RBC Prime Brokerage
200 Bay Street, 3rd Floor
Toronto, ON M5J 2W7

AUDITEUR

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
PwC Tower
18 York Street, Suite 2600
Toronto, ON M5J 0B2

CONSEILLER JURIDIQUE

Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.
Barristers & Solicitors
Bay Adelaide Centre
333 Bay Street, Suite 2400, P.O. Box 20
Toronto, ON M5H 2T6



BLUMONT
CAPITAL