

# EXEMPLAR

PORTFOLIOS



## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES JUIN 2011

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



## TABLE DES MATIÈRES

Déclaration de la direction sur la présentation de l'information financière	2
Avis aux actionnaires	3
<b>Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien</b>	
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
Sommaire du portefeuille de placements	12
Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers	13
<b>Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales</b>	
États de l'actif net	18
États des résultats	20
États de l'évolution de l'actif net	21
État du portefeuille de placements et des autres actifs nets	22
Sommaire du portefeuille de placements	28
Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers	29
<b>Portefeuille Exemplar diversifié</b>	
États de l'actif net	34
États des résultats	35
États de l'évolution de l'actif net	36
État du portefeuille de placements et des autres actifs nets	37
Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers	40
Notes afférentes aux états financiers	43
Renseignements sur les Portefeuilles	53

## **DÉCLARATION DE LA DIRECTION SUR LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

AUX ACTIONNAIRES DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN, DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES ET DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ (COLLECTIVEMENT 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 présentation de l'information financière. Les systèmes de contrôle interne permettent à la direction d'assumer ses responsabilités à l'égard de l'exactitude 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 des audits effectués par l'auditeur ainsi que son rapport. L'auditeur externe peut communiquer sans restriction avec le conseil d'administration.

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

« James Wanstall »

Chef de la direction,  
BluMont Capital Corporation  
Le 25 août 2011

## **AVIS AUX ACTIONNAIRES**

### **Les vérificateurs des Portefeuilles n'ont pas procédé à l'audit de ces états financiers.**

Le gestionnaire des Portefeuilles nomme un vérificateur indépendant qui procède à l'audit des états financiers annuels des Portefeuilles. Les lois sur les valeurs mobilières en vigueur exigent que si aucun vérificateur indépendant n'a procédé à l'audit des états financiers intermédiaires des Portefeuilles, cela doit être divulgué dans un avis accompagnant les états financiers.

**ÉTATS DE L'ACTIF NET**  
**Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010**  
**Non vérifiés**

**PORTFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN**

	2011	2010
<b>ACTIF</b>		
Positions acheteur, à la juste valeur*		
Actions canadiennes	45 212 154 \$	39 087 513 \$
Obligations canadiennes	1 863 630	1 207 937
Actions américaines	1 971 636	1 510 854
Actions mondiales	<u>1 860 979</u>	<u>2 025 108</u>
	50 908 399	43 831 412
Trésorerie et dépôts de courtiers	18 607 001	10 774 362
Placements à court terme	-	-
Revenus de placement à recevoir	93 190	104 087
Comptes débiteurs :		
Souscriptions à recevoir	213 058	397 543
Montant à recevoir de la vente de placements	126 142	-
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	<u>324 586</u>	<u>168 697</u>
Total de l'actif	<u>70 272 376</u>	<u>55 276 101</u>
<b>PASSIF</b>		
Positions vendeur, à la juste valeur**		
Actions canadiennes	<u>774 968</u>	<u>790 333</u>
Comptes créditeurs		
Frais et charges d'exploitation	127 547	105 949
Prime de rendement à payer	2 331	1 648 540
Dividendes à payer	6 600	6 300
Montant à payer à l'achat de placements	347 187	117 751
Commissions à payer	-	8 209
Rachats à payer	168 245	10 864
Impôt sur le capital à payer	<u>2 606</u>	<u>2 606</u>
Total du passif	<u>1 429 484</u>	<u>2 690 552</u>
<b>ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES†</b>		
Série A	50 366 834	36 870 858
Série F	11 120 986	6 957 117
Série I	1 522 142	1 518 714
Série R	<u>5 832 930</u>	<u>7 238 860</u>
	<u>68 842 892 \$</u>	<u>52 585 549 \$</u>

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

**ÉTATS DE L'ACTIF NET (SUITE)**  
**Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010**  
**Non vérifiés**

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN**

	2011	2010
<b>ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES<sup>†</sup></b>		
<sup>†</sup> Actif net représentant les capitaux propres, reporté de la page précédente.		
Série A	50 366 834	36 870 858
Série F	11 120 986	6 957 117
Série I	1 522 142	1 518 714
Série R	<u>5 832 930</u>	<u>7 238 860</u>
	<u>68 842 892 \$</u>	<u>52 585 549 \$</u>
<b>NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION (note 4)</b>		
Série A	3 540 071	2 515 307
Série F	761 347	464 840
Série I	106 190	103 836
Série R	<u>489 595</u>	<u>590 234</u>
<b>ACTIF NET PAR ACTION</b>		
Série A	14,23 \$	14,66 \$
Série F	14,61 \$	14,97 \$
Série I	14,33 \$	14,63 \$
Série R	<u>11,91 \$</u>	<u>12,26 \$</u>
*Positions acheteur, au coût	<u>45 831 665 \$</u>	<u>33 685 176 \$</u>
**Produit tiré des positions vendeur	<u>(670 323) \$</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

Pour les semestres terminés les 30 juin

Non vérifiés

### PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

	2011	2010
<b>REVENUS DE PLACEMENT</b>		
Dividendes	309 732 \$	170 791 \$
Moins : retenues d'impôts étrangers	<u>2 107</u>	<u>535</u>
	307 625	170 256
Intérêts	<u>137 687</u>	<u>4 972</u>
	<u>445 312</u>	<u>175 228</u>
<b>CHARGES (notes 6 et 7)</b>		
Frais de gestion	505 218	234 472
Prime de rendement	2 331	156 943
Frais d'exploitation généraux	253 072	147 674
Dividendes sur les placements vendus à découvert	13 593	1 234
Honoraire de l'auditeur	1 290	17 409
Frais juridiques	12 163	36 509
Coûts de communication de l'information aux porteurs de titres	27 543	18 520
Droits de garde et honoraires des fiduciaires	23 233	50
Intérêts	<u>103</u>	<u>55</u>
	838 546	612 866
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>82 644</u>	<u>116 818</u>
	<u>755 902</u>	<u>496 048</u>
<b>PERTE DE PLACEMENT AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	<u>(310 590)</u>	<u>(320 820)</u>
<b>CHARGE (ÉCONOMIE) D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>		
Futurs	-	26 115
Exigibles	<u>-</u>	<u>(68 384)</u>
	<u>-</u>	<u>(42 269)</u>
<b>PERTE NETTE DE PLACEMENT</b>	<u>(310 590)</u>	<u>(278 551)</u>
<b>GAIN NET RÉALISÉ SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT</b>	3 398 779	840 614
<b>COÛTS DE TRANSACTION (notes 2(I) et 7)</b>	(104 732)	(38 942)
<b>VARIATION NETTE DE LA PLUS-VALUE (MOINS VALUE) NON RÉALISÉE DES PLACEMENTS</b>	(5 121 030)	102 007
<b>GAIN (PERTE) DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS</b>	<u>(35 271)</u>	<u>20 624</u>
<b>GAIN (PERTE) NET(TE) SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION</b>	<u>(1 862 254)</u>	<u>924 303</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série A	(1 680 891)	292 242
Série F	(294 878)	63 118
Série I	(32 072)	36 577
Série R	<u>(165 003)</u>	<u>253 815</u>
	<u>(2 172 844) \$</u>	<u>645 752 \$</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR ACTION (note 2(VII))</b>		
Série A	(0,53) \$	0,21 \$
Série F	(0,47) \$	0,24 \$
Série I	(0,30) \$	0,36 \$
Série R	<u>(0,31) \$</u>	<u>0,29 \$</u>

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



**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**  
**Pour les semestres terminés les 30 juin**  
**Non vérifiés**

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN**

	2011	2010
<b>Actif net au début de la période</b>		
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>
<b>Augmentation (Diminution) nette de l'actif net liée aux activités</b>		
Série A	(1 680 891)	292 242
Série F	(294 878)	63 118
Série I	(32 072)	36 577
Série R	(165 003)	253 815
	<u>(2 172 844)</u>	<u>645 752</u>
<b>Opérations sur les capitaux propres : (note 4)</b>		
Produit de l'émission d'actions		
Série A	16 723 105	5 350 154
Série F	5 035 780	1 313 062
Série I	35 500	42 000
	<u>21 794 385</u>	<u>6 705 216</u>
Contrepartie versée au rachat d'actions		
Série A	(1 546 238)	(1 588 440)
Série F	(577 033)	(344 274)
Série R	(1 240 927)	(3 179 555)
	<u>(3 364 198)</u>	<u>(5 112 269)</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		
Série A	50 366 834	18 617 572
Série F	11 120 986	3 980 365
Série I	1 522 142	1 254 670
Série R	5 832 930	7 747 790
	<u>68 842 892 \$</u>	<u>31 600 397 \$</u>

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

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN**  
**ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS NETS**  
Semestre terminé le 30 juin 2011  
Non vérifié

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>				
<b>Actions canadiennes</b>				
<b>Énergie</b>				
Advantage Oil & Gas Limited	31 200	265 351 \$	238 368 \$	
Bellatrix Exploration Limited	138 000	595 368	626 520	
Cameco Corporation	24 400	844 722	618 784	
Canyon Services Group Inc.	72 400	849 268	963 644	
Capital Power Corporation	1 600	39 915	39 968	
Celtic Exploration Limited	35 700	474 294	760 767	
Compass Petroleum Limited	150 000	315 000	237 000	
Epsilon Energy Limited	106 000	416 073	355 100	
Equal Energy Limited	36 800	259 990	231 840	
Gasfrac Energy Services Inc.	68 900	614 385	604 942	
IROC Energy Services Corporation	411 500	596 175	823 000	
Novus Energy Inc.	211 400	224 709	192 374	
Open Range Energy Corporation	133 800	624 536	639 564	
Palliser Oil & Gas Corporation	241 000	482 674	318 120	
Progress Energy Resources Corporation	16 800	220 787	230 496	
Pure Energy Services Limited	60 100	363 754	459 765	
Rainy River Resources Limited	80 100	450 866	745 731	
Rock Energy Inc.	51 600	282 764	212 592	
Savanna Energy Services Corporation	80 000	710 508	693 600	
SouthGobi Resources Limited	20 300	301 470	215 586	
Suncor Energy Inc.	17 300	745 040	651 864	
Surge Energy Inc.	76 900	572 988	745 161	
Tamarack Valley Energy Limited	539 600	263 077	210 444	
Tourmaline Oil Corporation	28 500	757 186	912 000	
Trican Well Service Limited	19 400	412 721	439 216	
Tuscany International Drilling Inc.	325 500	452 280	292 950	
Wild Stream Exploration Inc.	51 400	317 592	582 362	
		12 453 493	13 041 758	18,8

**Matières premières**

Alderon Resource Corporation	110 800	414 578	329 076	
Balmoral Resources Limited	550 000	330 000	489 500	
Belo Sun Mining Corporation	159 500	199 699	165 880	
Black Diamond Group Limited	20 900	433 937	657 932	
Calvista Gold Corporation	400 000	396 000	332 000	
Candente Resource Corporation	140 200	293 993	158 426	
Cline Mining Corporation	78 200	298 789	178 296	
Continental Gold Limited	60 900	577 197	447 006	
Detour Gold Corporation	55 800	750 970	1 557 378	

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Matières premières (suite)</b>				
Goldgroup Mining Inc.	41 400	62 085 \$	46 782 \$	
Grande Cache Coal Corporation	28 400	305 357	248 784	
Great Western Minerals Group Limited	90 800	68 271	62 652	
Imperial Metals Corporation	38 200	874 256	739 170	
Kiska Metals Corporation	257 400	287 753	175 032	
Labrador Iron Ore Royalty Corporation Stapled Units	36 600	966 803	1 416 420	
Levon Resources Limited	100 000	195 000	170 000	
Lundin Mining Corporation	35 400	277 957	261 606	
Malbex Resources Inc.	81 600	51 254	32 640	
Midas Gold Corporation	50 000	162 500	162 500	
Midway Gold Corporation	156 700	227 621	291 462	
Neo Material Technologies Inc.	68 600	477 789	634 550	
New Gold Inc.	54 425	524 332	539 896	
Northern Superior Resources Inc.	195 700	166 664	56 753	
Rukwa Uranium Limited <sup>2</sup>	750 000	37 500	37 500	
Sabina Gold & Silver Corporation	66 100	364 739	389 990	
Silver Quest Resources Limited	241 600	183 163	277 840	
Silver Wheaton Corporation	5 700	79 987	181 374	
Sulliden Exploration Inc.	122 400	147 600	210 528	
Trelawney Mining and Exploration Inc.	145 200	382 068	638 880	
Uranium World Energy Inc. <sup>2</sup>	1 400 000	-	-	
Volta Resources Inc.	184 300	268 388	298 566	
Western Troy Capital Resources Inc.	221 600	149 422	52 076	
Wildcat Silver Corporation	178 600	394 932	287 546	
		10 350 604	11 528 041	16,8
<b>Industries</b>				
CAE Inc.	50 300	591 983	652 894	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	16 800	1 208 486	1 293 431	
Horizon North Logistics Inc.	66 100	237 904	294 145	
Student Transportation Inc.	58 500	372 566	360 360	
Twin Butte Energy Limited	16 300	52 809	39 446	
		2 463 748	2 640 276	3,8
<b>Biens de consommation discrétionnaires</b>				
Astral Media Inc. 'A'	15 800	547 455	587 918	
Cineplex Inc.	30 400	645 453	808 640	
Imax Corporation	15 600	373 563	479 856	
MI Developments Inc	18 700	547 596	548 213	
The Forzani Group Limited 'A'	10 600	279 370	279 204	
Torstar Corporation 'B'	49 100	634 343	589 200	
		3 027 780	3 293 031	4,8

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Biens de consommation de base</b>				
Shoppers Drug Mart Corporation	19 900	809 223 \$	789 433 \$	1,2
<b>Soins de santé</b>				
Paladin Labs Inc.	11 900	229 856	479 094	
Valeant Pharmaceuticals International Inc.	26 800	1 289 751	1 342 412	
		1 519 607	1 821 506	2,7
<b>Services financiers</b>				
Brookfield Asset Management Inc. 'A'	44 200	1 438 587	1 412 190	
Canadian Western Bank	42 300	1 066 843	1 301 994	
CI Financial Corporation	13 000	271 267	296 790	
Banque Nationale du Canada	24 500	1 642 101	1 913 695	
Groupe TMX Inc.	29 800	1 140 259	1 294 810	
		5 559 057	6 219 479	9,0
<b>Technologies de l'information</b>				
Groupe CGI Inc. 'A'	20 300	342 149	482 125	
NexJ Systems Inc.	16 000	145 055	140 960	
Open Text Corporation	11 100	538 623	682 539	
SXC Health Solutions Corporation	14 200	248 711	801 306	
The Descartes Systems Group Inc.	62 400	367 714	430 560	
Wi-LAN Inc.	12 000	83 424	93 120	
		1 725 676	2 630 610	3,8
<b>Services de télécommunications</b>				
BCE Inc.	45 000	1 186 605	1 701 900	
Telus Corporation	16 800	731 361	850 920	
		1 917 966	2 552 820	3,7
<b>Services publics</b>				
Emera Inc.	22 000	681 831	695 200	1,0
<b>Total des actions canadiennes - positions acheteur</b>		<b>40 508 985</b>	<b>45 212 154</b>	<b>65,6</b>
<b>Obligations canadiennes</b>				
Detour Gold Corporation 5,50 %, 30 nov. 2017	750 000	765 415	793 924	
Neo Material Technologies 5,00 %, 31 déc. 2017	350 000	339 816	338 906	
Progress Energy Resource 5,75 %, 30 juin 2016	500 000	500 000	514 300	
Rocky Mountain Dealership 7,00 %, 30 sept. 2017	200 000	200 000	216 500	
<b>Total des obligations canadiennes - positions acheteur</b>		<b>1 805 231</b>	<b>1 863 630</b>	<b>2,7</b>

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Actions américaines</b>				
<b>Matières premières</b>				
Allied Nevada Gold Corporation	22 100	504 174 \$	747 422 \$	1,1
<b>Services financiers</b>				
KKR & Company LP	34 700	594 058	546 449	0,8
<b>Technologies de l'information</b>				
International Business Machines Corporation	4 100	557 424	677 765	1,0
<b>Total des actions américaines - positions acheteur</b>		<b>1 655 656</b>	<b>1 971 636</b>	<b>2,9</b>
<b>Actions mondiales</b>				
<b>Australie</b>				
Bannerman Resources Limited	306 500	248 661	82 755	
CGA Mining Limited	195 300	602 551	576 135	
Intrepid Mines Limited	309 800	558 052	449 210	
		1 409 264	1 108 100	1,6
<b>Royaume-Uni</b>				
Verde Potash PLC	113 900	510 242	752 879	1,1
<b>Total des actions mondiales - positions acheteur</b>		<b>1 919 506</b>	<b>1 860 979</b>	<b>2,7</b>
<b>Total des positions acheteur, coûts de transaction compris</b>		<b>45 889 378</b>	<b>50 908 399</b>	<b>73,9</b>
Coûts de transaction		(57 713)	-	-
<b>Total des positions acheteur, coûts de transaction non compris</b>		<b>45 831 665</b>	<b>50 908 399</b>	<b>73,9</b>
<b>POSITIONS VENDEUR</b>				
<b>Actions canadiennes</b>				
<b>Matières premières</b>				
Rubicon Minerals Corporation	(2 200)	(7 854)	(7 568)	
Tanzanian Royalty Exploration Corporation	(20 000)	(128 263)	(129 600)	
		(136 117)	(137 168)	(0,2)

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Services de télécommunications</b>				
Telus Corporation	(12 000)	(533 580) \$	(637 800) \$	(0,9)
<b>Total des actions canadiennes - positions vendeur</b>		<b>(669 697)</b>	<b>(774 968)</b>	<b>(1,1)</b>
<b>Total des positions vendeur, coûts de transaction compris</b>		<b>(669 697)</b>	<b>(774 968)</b>	<b>(1,1)</b>
Coûts de transaction		(626)	-	-
<b>Total des positions vendeur, coûts de transaction non compris</b>		<b>(670 323)</b>	<b>(774 968)</b>	<b>(1,1)</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>45 161 342 \$</b>	<b>50 133 431</b>	<b>72,8</b>
Autres actifs, moins les passifs <sup>1</sup>			18 709 461	27,2
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES</b>			<b>68 842 892 \$</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup>Ce montant comprend la trésorerie et les dépôts des courtiers, plus les revenus de placement à recevoir, les comptes débiteurs, les impôts à recouvrer, moins les comptes créditeurs.

<sup>2</sup>Placements privés et/ou titres illiquides.

## PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

### SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010  
Non vérifié

PONDÉRATION PAR SECTEUR	% du total de l'actif net	
	2011	2010
<b>Positions acheteur</b>		
Énergie	18,8	20,4
Matières premières	20,6	32,0
Industries	3,8	4,2
Biens de consommation discrétionnaire	4,8	5,7
Biens de consommation de base	1,2	1,6
Soins de santé	2,7	0,6
Services financiers	9,8	7,8
Technologies de l'information	4,8	4,6
Services de télécommunications	3,7	4,1
Services publics	1,0	
Obligations de sociétés	2,7	2,3
Autres actifs, moins les passifs	27,2	18,2
<b>Positions vendeur</b>		
Matières premières	(0,2)	(0,3)
Services financiers	-	(0,2)
Services de télécommunications	(0,9)	(1,0)

PONDÉRATION RÉGIONALE	% du total de l'actif net	
	2011	2010
<b>Positions acheteur</b>		
Canada	68,3	76,6
États-Unis	2,9	2,9
Australie	1,6	2,9
Royaume-Uni	1,1	0,9
Autres actifs, moins les passifs	27,2	18,2
<b>Positions vendeur</b>		
Canada	(1,1)	(1,5)
<b>COMPOSITION DE L'ACTIF</b>		
<b>Positions acheteur</b>		
Actions canadiennes	65,6	74,3
Obligations canadiennes	2,7	2,3
Actions américaines	2,9	2,9
Actions mondiales	2,7	3,8
Autres actifs, moins les passifs	27,2	18,2
<b>Positions vendeur</b>		
Actions canadiennes	(1,1)	(1,5)

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

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

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

**30 juin 2011**

**Non vérifié**

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

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

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

Le Portefeuille 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 dont le bilan est faible. Les positions vendeur de titres indiciaires tels que des fonds cotés en bourse peuvent également être utilisées à des fins de préservation du capital et de couverture. Les positions de vente à découvert totalisent au plus 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

Le Portefeuille détient des liquidités ou investit dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir des liquidités, selon l'évaluation continue de la conjoncture économique et des conditions du marché actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire. De plus, le Portefeuille peut investir dans des titres étrangers dont les caractéristiques sont identiques à celles qui sont mentionnées ci-dessus.

Le Portefeuille peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture, tel que le permettent les lois en valeurs mobilières applicables. Le Portefeuille peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres afin de générer un revenu additionnel ou de gérer ses liquidités à court terme.

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

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

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Portefeuilles Exemplar figure à la note 3 : GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS à la page 45.

## B. RISQUE DE CRÉDIT

Aux 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, le Portefeuille détenait des placements dans des instruments de créance ou des instruments dérivés avec la notation financière suivante :

Instruments de créance par notation financière	Pourcentage de l'actif net (%)	
	Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010
Sans notation	2,7 %	2,3 %

Les notations financières sont obtenues des agences de notation comme Stand CAEE & Poor's, Moody's ou Dominion Bond. 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 selon les échéances des actifs et des passifs financiers du Portefeuille :

### 30 juin 2011

	Moins de un an (\$)	De un à trois ans (\$)	De trois à cinq ans (\$)	Cinq ans et plus (\$)	Sans date d'échéance (\$)
<b>Actifs financiers</b>					
Actions - positions acheteur	-	-	-	-	49 044 769
Obligations	-	514 300	-	1 349 330	-
Autres montants à recevoir	756 976	-	-	-	-
Trésorerie et dépôts des courtiers	18 607 001	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>19 363 977</b>	<b>514 300</b>	<b>-</b>	<b>1 349 330</b>	<b>49 044 769</b>
<b>Passifs</b>					
Actions - positions vendeur	-	-	-	-	(774 968)
Autres passifs	(654 516)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(654 516)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(774 968)</b>

### 31 décembre 2010

	Moins de un an (\$)	De un à trois ans (\$)	De trois à cinq ans (\$)	Cinq ans et plus (\$)	Sans date d'échéance (\$)
<b>Actifs financiers</b>					
Actions - positions acheteur	-	-	-	-	42 623 475
Obligations	-	-	-	1 207 937	-
Autres montants à recevoir	670 327	-	-	-	-
Trésorerie et dépôts des courtiers	10 774 362	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11 444 689</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 207 937</b>	<b>42 623 475</b>
<b>Passifs</b>					
Actions - positions vendeur	-	-	-	-	(790 333)
Autres passifs	(1 900 219)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(1 900 219)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(790 333)</b>



#### D. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 30 juin 2011 et 1 décembre 2010, le Portefeuille détenait les titres portant intérêt suivants :

Titres de créance par échéance	Instruments financiers	
	Au 30 juin 2011 (\$)	Au 31 décembre 2010 (\$)
Moins de un an	-	-
De un à trois ans	514 300	-
De trois à cinq ans	-	-
Plus de cinq ans	1 349 330	1 207 937

Au 30 juin 2011, si la courbe de rendement s'était déplacée en parallèle de 25 points de base, pendant que toutes les autres variables restaient constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 603 \$ (381 \$ au 31 décembre 2010).

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

#### E. AUTRE RISQUE DE PRIX

L'état du portefeuille de placements et 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, selon la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et le rendement de son indice de référence, aux 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique, en utilisant 38 points de données (32 points de données au 31 décembre 2010) en fonction des rendements nets mensuels du Portefeuille.

Indice de référence	Incidence sur l'actif net	
	30 juin 2011	31 décembre 2010
Indice de rendement total S&P/TSX	746 923 \$	524 618 \$

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

#### F. RISQUE DE CHANGE

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, la valeur des titres libellés en devises du Portefeuille s'établissait comme suit :

Devise	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain (positions acheteur)	2 905 256	4,2	2 128 525	4,0
Dollar américain (positions vendeur)	(333 312)	(0,5)	(28 652)	(0,1)

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

Au 30 juin 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait

augmenté ou diminué d'environ 129 000 \$, respectivement (105 000 \$ au 31 décembre 2010).

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

## G. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

Le tableau qui suit présente les justes valeurs des actifs et des passifs financiers du Portefeuille classés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

### 30 juin 2011

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Actifs</b>				
Titres - positions acheteur	48 844 769	-	200 000	49 044 769
Obligations	-	1 863 630	-	1 863 630
<b>Total de l'actif</b>	<b>48 844 769</b>	<b>1 863 630</b>	<b>200 000</b>	<b>50 908 399</b>
<b>Passifs</b>				
Titres - positions vendeur	(744 968)	-	-	(744 968)
<b>Total du passif</b>	<b>(744 968)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(744 968)</b>

### 31 décembre 2010

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

Les instruments évalués selon les cours disponibles sur des marchés actifs et qui sont, de ce fait, classés dans le niveau 1, comprennent les actions cotées actives. Le gestionnaire n'ajuste pas les cours de ces instruments.

Les instruments financiers négociés sur des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs, mais qui sont évalués au cours du marché, au cours fournis par des courtiers ou d'autres sources au moyen des données observables sont classés dans le niveau 2. Ces instruments incluent les valeurs sujettes à restrictions, les bons de souscription de titres temporairement incessibles (blocage de négociation de 4 mois) et les obligations. Comme les placements classés dans le niveau 2 incluent des titres non négociés sur des marchés actifs et qui sont soumis à des restrictions de cession, les valeurs peuvent être ajustées pour tenir compte de cette illiquidité ou de ce caractère non transférable, qui est généralement fondé sur les informations du marché disponibles.

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 des titres du niveau 3 correspond à 2 placements en titres de capitaux propres privés ou sujets à restrictions. Le gestionnaire prend en compte le prix de l'opération

initiale, des opérations récentes d'instruments identiques ou similaires et des opérations conclues avec des tiers sur des instruments comparables et ajuste les prix au besoin.

Le tableau qui suit présente les mouvements d'instruments dans le niveau 3 pour la période terminée le 30 juin 2011 et l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

	Titres de capitaux propres (\$)	
	30 juin 2011	31 décembre 2010
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>37 500</b>	<b>592 795</b>
Achats et ventes, montant net	162 500	-
Entrées (sorties), montant net	-	(555 295)
Montant réalisé	-	-
Montant non réalisé	-	-
<b>Solde de clôture</b>	<b>200 000</b>	<b>37 500</b>

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 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010.

**ÉTATS DE L'ACTIF NET**  
**Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010**  
**Non vérifiés**

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES**

	2011	2010
<b>ACTIF</b>		
Positions acheteur, à la juste valeur*		
Actions canadiennes	1 290 645 \$	1 809 993 \$
Obligations canadiennes	176 484	182 490
Actions américaines	5 220 468	6 792 717
Obligations américaines	2 449 292	2 251 363
Options américaines	1 664	7 630
Actions mondiales	5 220 818	3 997 400
Obligations mondiales	<u>492 125</u>	<u>161 364</u>
	14 851 496	15 202 957
Trésorerie et dépôts de courtiers	5 773 028	6 828 728
Revenus de placement à recevoir	98 943	43 755
Comptes débiteurs :		
Montant à recevoir de la vente de placements	-	120 170
Souscriptions à recevoir	<u>200 000</u>	<u>20 000</u>
Total de l'actif	<u>20 923 467</u>	<u>22 215 610</u>
<b>PASSIF</b>		
Positions vendeur, à la juste valeur**		
Actions américaines	3 094 713	2 542 556
Options américaines	<u>453 707</u>	<u>884 601</u>
	3 548 420	3 427 157
Comptes créditeurs		
Frais et charges d'exploitation	32 594	36 429
Prime de rendement à payer	135	137 903
Dividendes à payer	1 902	1 690
Montant à payer à l'achat de placements	-	70 717
Rachats à payer	6 529	5 129
Impôt sur le capital à payer	<u>2 998</u>	<u>2 998</u>
Total du passif	<u>3 592 578</u>	<u>3 682 023</u>
<b>ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES†</b>		
Série A	10 379 393	12 016 355
Série F	<u>6 951 496</u>	<u>6 517 232</u>
	<u>17 330 889 \$</u>	<u>18 533 587 \$</u>

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

**ÉTATS DE L'ACTIF NET (SUITE)**  
**Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010**  
**Non vérifiés**

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES**

	2011	2010
<b>ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES<sup>†</sup></b>		
†Actif net représentant les capitaux propres, reporté de la page précédente.		
Série A	10 379 393	12 016 355
Série F	<u>6 951 496</u>	<u>6 517 232</u>
	<u>17 330 889 \$</u>	<u>18 533 587 \$</u>
<b>NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 4)</b>		
Série A	1 000 125	1 093 198
Série F	<u>646 727</u>	<u>576 403</u>
<b>ACTIF NET PAR ACTION</b>		
Série A	10,38 \$	10,99 \$
Série F	<u>10,75 \$</u>	<u>11,31, \$</u>
*Positions acheteur, au coût	<u>15 113 547 \$</u>	<u>13 362 034 \$</u>
**Produit tiré des positions vendeur	<u>(2 586 941) \$</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

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

## ÉTATS DES RÉSULTATS

Pour les semestres terminés les 30 juin,  
Non vérifiés

### PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

	2011	2010
<b>REVENUS DE PLACEMENT</b>		
Dividendes	192 237 \$	151 112 \$
Moins : retenues d'impôts étrangers	27 884	15 567
	<u>164 353</u>	<u>135 545</u>
Intérêts	233 846	66 056
	<u>398 199</u>	<u>201 601</u>
<b>CHARGES (notes 6 et 7)</b>		
Frais de gestion	147 974	131 540
Prime de rendement	135	33 634
Frais d'exploitation généraux	137 627	96 656
Dividendes payés sur les placements vendus à découvert	9 152	3 482
Honoraire de l'auditeur	1 040	15 480
Frais juridiques	3 625	19 572
Coûts de communication de l'information aux porteurs de titres	17 604	6 918
Droits de garde et honoraires des fiduciaires	15 121	50
Intérêts	102	368
	<u>332 380</u>	<u>307 700</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	100 215	80 997
	<u>232 165</u>	<u>226 703</u>
<b>GAIN (PERTE) DE PLACEMENT AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	<u>166 034</u>	<u>(25 102)</u>
<b>CHARGE (ÉCONOMIE) D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>		
Futurs	-	26 091
Exigibles	-	55 742
	<u>-</u>	<u>81 833</u>
<b>GAIN (PERTE) NET(TE) DE PLACEMENT</b>	<u>166 034</u>	<u>(106 935)</u>
<b>GAIN (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E) SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT</b>	1 363 659	(39 303)
<b>COÛTS DE TRANSACTION (notes 2(I) et 7)</b>	(23 109)	(27 524)
<b>VARIATION NETTE DE LA MOINS-VALUE NON RÉALISÉE DES PLACEMENTS</b>	(2 460 733)	(278 585)
<b>GAIN (PERTE) DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS</b>	(25 014)	97 369
<b>GAIN (PERTE) NET(TE) SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION</b>	<u>1 145 197</u>	<u>(248 043)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série A	(627 489)	(272 848)
Série F	(351 674)	(82 130)
	<u>(979 163) \$</u>	<u>(354 978) \$</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR ACTION (notes 2 (VII))</b>		
Série A	(0,60) \$	(0,26) \$
Série F	(0,57) \$	(0,16) \$

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

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**  
**Pour les semestres terminés les 30 juin**  
**Non vérifiés**

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES**

	2011	2010
<b>Actif net au début de la période</b>		
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>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités</b>		
Série A	(627 489)	(272 848)
Série F	<u>(351 674)</u>	<u>(82 130)</u>
	<u>(979 163)</u>	<u>(354 978)</u>
<b>Opérations sur les capitaux propres : (note 4)</b>		
Produit de l'émission d'actions		
Série A	958 260	3 228 522
Série F	<u>1 909 361</u>	<u>1 717 845</u>
	<u>2 867 621</u>	<u>4 946 367</u>
Contrepartie versée au rachat d'actions		
Série A	(1 967 733)	(1 562 931)
Série F	<u>(1 123 423)</u>	<u>(1 419 263)</u>
	<u>(3 091 156)</u>	<u>(2 982 194)</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		
Série A	10 379 393	11 213 623
Série F	<u>6 951 496</u>	<u>5 607 755</u>
	<u>17 330 889 \$</u>	<u>16 821 378 \$</u>

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

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES**  
**ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS NETS**  
 Au 30 juin 2011  
 Non vérifié

	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>				
<b>Actions canadiennes</b>				
<b>Énergie</b>				
Niko Resources Limited	840	70 258 \$	50 232 \$	
Suncor Energy Inc.	4 800	180 364	181 081	
		250 622	231 313	1,3
<b>Matières premières</b>				
Barrick Gold Corporation	13 000	556 122	567 906	
Cameco Corporation	15 400	449 793	391 027	
Gran Colombia Gold Corporation	40 800	41 616	32 232	
Gran Colombia Gold Corporation Warrants	11 957	7 174	3 647	
Uranium Participation Corporation	10 225	66 421	64 520	
		1 121 126	1 059 332	6,1
<b>Total des actions canadiennes - positions acheteur</b>		<b>1 371 748</b>	<b>1 290 645</b>	<b>7,4</b>
<b>Obligations canadiennes</b>				
First Uranium Corporation 4,25 %, 30 juin 2012	231 000	181 412	176 484	
<b>Total des obligations canadiennes - position acheteur</b>		<b>181 412</b>	<b>176 484</b>	<b>1,0</b>
<b>Actions américaines</b>				
<b>Énergie</b>				
Chesapeake Energy Corporation	12 000	272 976	343 346	
Nexen Inc.	15 200	344 534	329 807	
		617 510	673 153	3,9
<b>Matières premières</b>				
AngloGold Ashanti Limited CAAE	9 600	399 724	389 473	
Newmont Mining Corporation	10 000	528 081	520 266	
Range Resources Corporation	5 400	207 384	288 911	
		1 135 189	1 198 650	7,0
<b>Industrielles</b>				
Lockheed Martin Corporation	5 100	401 643	398 225	2,3



	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Biens de consommation de base</b>				
The Kroger Company	12 100	265 263 \$	289 498 \$	
Tyson Foods Inc. 'A'	8 100	103 428	151 538	
Wal-Mart Stores Inc.	9 800	539 952	501 922	
		908 643	942 958	5,4
<b>Soins de santé</b>				
Aetna Inc.	8 300	267 864	352 660	
AstraZeneca PLC CAAE	2 900	137 689	139 942	
Eli Lilly & Company	8 300	288 832	300 313	
		694 385	792 915	4,6
<b>Technologie de l'information</b>				
Microsoft Corporation	5 400	169 820	135 290	
Nippon Telegraph & Telephone CAAE	8 900	201 252	207 615	
Nokia Corporation CAAE	40 800	364 736	252 597	
		735 808	595 502	3,4
<b>Services de télécommunications</b>				
Telekomunik Indonesia CAAE	6 200	205 572	206 035	1,2
<b>Services publics</b>				
Exelon Corporation	10 000	402 923	413 030	2,4
<b>Total des actions américaines - position acheteur</b>		<b>5 101 673</b>	<b>5 220 468</b>	<b>30,2</b>
<b>Obligations américaines</b>				
Alcatel Lucent USA Inc. 2,75 %, 15 juin 2025	260 000	247 006	245 874	
Bristow Group Inc. 3,00 %, 15 juin 2038	142 000	128 127	140 451	
C5 Capital SPV Limited taux variable, 31 décembre 2049	155 000	113 848	107 621	
Dean Foods Company 7,00 % 1 <sup>er</sup> juin 2016	100 000	94 287	96 117	
Delta Petroleum 3,75 %, convertible, 1 <sup>er</sup> mai 2037	184 000	81 952	152 687	
Delta Petroleum Corporation 7,00 %, 1 <sup>er</sup> avril 2015	433 000	250 155	317 348	
Fannie Mae FNS 334 22 5,00 %, 1 <sup>er</sup> février 2018	183 008	20 406	18 269	
Fannie Mae 2011-16 4,00 %, 25 mars 2026	2 316 730	224 091	191 540	
Fannie Mae 2010-70 4,50 % 25 mars 2026	1 522 133	173 027	149 221	
Freddie Mac, série 3720, cat. EI, 4,00 %, 15 janvier 2024	3 216 610	301 290	339 982	
Freddie Mac 3,50 %, 15 février 2025	273 348	33 958	31 946	
Freddie Mac, série 2581, cat. IL, 5,50 %, 15 mars 2033	372 670	162 606	127 190	
GNMA, série 2010-30, 4,50 %, 20 juillet 2039	953 053	183 380	181 887	
Gold Reserve Inc., conv., 5,50 %, 15 juin 2022	87 000	44 630	62 672	

	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Obligations américaines (suite)</b>				
JPMorgan Chase & Company 10,90 % 18 mai 2012	180 000	175 914 \$	168 681 \$	
USEC Inc. 3,00 %, 1 <sup>er</sup> octobre 2014	170 000	131 955	117 626	
<b>Total des obligations américaines - positions acheteur</b>		<b>2 366 632</b>	<b>2 449 292</b>	<b>14,2</b>
<b>Actions mondiales</b>				
<b>Australie</b>				
Newcrest Mining Limited	11 050	390 341	430 831	2,5
<b>Bermudes</b>				
Luks Group (Vietnam Holdings) Company Limited	196 000	67 064	50 037	0,3
<b>Brésil</b>				
Centrais Eletricas Brasileiras S.A., CAAE, priv.	19 000	331 715	314 050	1,8
<b>Égypte</b>				
Eastern Tobacco	3 300	67 830	56 053	
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	37 500	129 361	120 604	
Oriental Weavers Company	29 867	167 089	140 029	
		364 280	315 686	1,8
<b>France</b>				
Areva SA	2 550	117 775	91 815	
Électricité de France	10 600	449 148	402 292	
Thales SA	11 450	542 890	476 636	
		1 109 813	970 743	5,6
<b>Hong Kong</b>				
Guoco Group Limited	6 000	62 157	70 639	0,3
<b>Inde</b>				
India Cements Limited	64 200	138 512	98 333	0,5
<b>Indonésie</b>				
PT medco Energi Internasional Tbk	380 000	128 125	99 330	0,6

	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Italie</b>				
Finmeccanica SpA	15 600	188 918 \$	181 078 \$	
Telecom Italia SpA - RNC	164 000	206 208	183 245	
		395 126	364 323	2,1
<b>Japon</b>				
East Japan Railway Company	3 600	194 130	197 581	
Mitsui & Company Limited	3 900	53 070	64 400	
Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings Inc.	5 700	138 879	127 725	
Sankyo Company Limited	1 900	106 038	93 942	
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	47 780	189 337	158 826	
West Japan Railway Company	5 100	199 704	191 178	
		881 158	833 652	4,8
<b>Liban</b>				
Solidere GDR	3 600	65 924	60 476	0,3
<b>Luxembourg</b>				
Stolt-Nielsen SA	3 425	59 007	75 557	0,4
<b>Russie</b>				
Federal Hydrogenerating Company CAAE	40 900	205 989	189 518	
OA0 Gazprom CAAE	9 250	105 234	130 057	
Polyus Gold CAAE	7 100	199 731	215 676	
		510 954	535 251	3,1
<b>Afrique du Sud</b>				
Gold Fields Limited CAAE	30 600	450 927	429 947	
Simmer and Jack Mines Limited	527 325	2 708	1 505	
Village Main Reef Limited	249 896	64 155	43 152	
		517 790	474 604	2,8
<b>Corée du Sud</b>				
KT Corporation, CAAE	6 925	132 651	129 756	
Korea Electric Power Corporation, CAAE	16 000	253 045	204 750	
		385 696	334 506	1,9
<b>Turquie</b>				
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	14 700	231 333	191 801	1,1
<b>Total des actions mondiales - positions acheteur</b>		<b>5 620 995</b>	<b>5 220 819</b>	<b>29,9</b>

	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Obligations mondiales</b>				
<b>Venezuela</b>				
Petroleos De Venezuela, 4,90 %, 28 octobre 2014	265 000	164 727 \$	194 059 \$	
Petroleos De Venezuela 5,00 %, 28 octobre 2015	318 000	194 348	207 089	
		359 075	401 148	2,3
<b>Argentine</b>				
Provincia De Buenos Aires 10,875 % 26 janvier 2021	100 000	94 731	90 976	0,5
<b>Total des obligations mondiales - positions acheteur</b>		<b>453 806</b>	<b>492 124</b>	<b>2,8</b>
<b>Options de vente américaines, position vendeur</b>				
Autozone Inc., 200 \$, janvier 2011	15	35 188	1 664	0,0
<b>Total des options de vente américaines, position vendeur</b>		<b>35 188</b>	<b>1 664</b>	<b>0,0</b>
<b>Total des positions acheteur, coûts de transaction compris</b>		<b>15 131 454</b>	<b>14 851 496</b>	<b>85,7</b>
Coûts de transaction		(17 907)	-	-
<b>Total des positions acheteur, coûts de transaction non compris</b>		<b>15 113 547</b>	<b>14 851 496</b>	<b>85,7</b>
<b>POSITIONS VENDEUR</b>				
<b>Actions américaines</b>				
<b>Matières premières</b>				
Sigma-Aldrich Corporation	(3 895)	(228 483)	(275 663)	(1,6)
<b>Biens de consommation discrétionnaires</b>				
Amazon.com Inc.	(1 360)	(185 793)	(268 190)	
Chipotle Mexican Grill Inc.	(1 480)	(232 916)	(439 602)	
Green Mountain Coffee Roasters Inc.	(5 600)	(178 780)	(482 089)	
Panera Bread Company 'A'	(3 370)	(302 677)	(408 409)	
Tiffany & Company	(6 800)	(357 265)	(514 835)	
Urban Outfitters Inc.	(6 700)	(257 486)	(181 945)	
		(1 514 917)	(2 295 070)	(13,2)
<b>Technologie de l'information</b>				
Apple, Inc.	(405)	(137 132)	(131 100)	
Netflix Inc.	(700)	(95 379)	(177 334)	
Salesforce.com Inc.	(1 500)	(168 659)	(215 546)	
		(401 170)	(523 980)	(3,0)
<b>Total des actions américaines - positions vendeur</b>		<b>(2 144 570)</b>	<b>(3 094 713)</b>	<b>(17,9)</b>

	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Options d'achat américaines - positions vendeur</b>				
Aetna Inc., 30 \$, janvier 2012	(83)	(21 104) \$	(81 242) \$	
AngloGold Ashanti Limited, 45 \$, janvier 2012	(44)	(22 572)	(12 093)	
AngloGold Ashanti Limited, 50 \$, janvier 2012	(4)	(988)	(559)	
AstraZeneca PLC, ADR, 50 \$, janvier 2012	(29)	(7 947)	(8 250)	
Barrick Gold Corporation, 50 \$, janvier 2012	(65)	(32 604)	(13 853)	
Cameco Corporation, 35 \$, janvier 2012	(71)	(16 689)	(3 766)	
Cameco Corporation, 45 \$, janvier 2012	(64)	(26 012)	(617)	
Chesapeake Energy Corporation, 25 \$, janvier 2012	(90)	(21 735)	(51 641)	
Chesapeake Energy Corporation, 30 \$, janvier 2012	(30)	(11 138)	(8 101)	
Eli Lilly & Company, 35 \$, janvier 2012	(83)	(16 184)	(26 013)	
Exelon Corporation, 43 \$, janvier 2012	(100)	(18 400)	(20 733)	
Gold Fields Limited, 16 \$, janvier 2012	(47)	(3 958)	(3 807)	
Gold Fields Limited, 18 \$, janvier 2012	(106)	(15 249)	(4 804)	
Lockheed Martin Corporation, 85 \$, janvier 2012	(51)	(17 824)	(12 050)	
Microsoft Corporation, 30 \$, janvier 2012	(54)	(6 892)	(1 823)	
Newmont Mining Corporation, 58 \$, janvier 2012	(50)	(31 573)	(14 947)	
Nexen Inc., 26 \$, septembre 2011	(82)	(16 089)	(3 954)	
Nippon Telegraph & Telecom, 25 \$, septembre 2011	(30)	(1 603)	(2 170)	
Nokia Corporation AD, 10 \$, janvier 2012	(178)	(12 119)	(2 403)	
Nokia Corporation AD, 13 \$, janvier 2012	(122)	(9 294)	(706)	
Range Resources Corporation, 38 \$, janvier 2012	(54)	(34 094)	(98 942)	
Suncor Energy Inc., 40 \$, janvier 2012	(24)	(14 614)	(8 101)	
Suncor Énergie Inc., 45 \$, janvier 2012	(24)	(9 362)	(3 958)	
The Kroger Company, 23 \$, janvier 2012	(121)	(22 733)	(37 340)	
Turkcell İletişim Hizmetleri AS, 18 \$, juillet 2011	(65)	(2 187)	(627)	
Turkcell İletişim Hizmetleri AS, 15 \$, octobre 2011	(82)	(6 868)	(4 349)	
Tyson Foods Inc., cat. A, 18 \$, janvier 2012	(81)	(15 947)	(22 653)	
Wal-Mart Stores Inc., 58 \$, janvier 2012	(49)	(10 762)	(3 024)	
Wal-Mart Stores Inc., 60 \$, janvier 2012	(49)	(6 544)	(1 181)	
<b>Total des options américaines - positions vendeur</b>		<b>(433 085)</b>	<b>(453 707)</b>	<b>(2,6)</b>
<b>Total des positions vendeur, coûts de transaction compris</b>		<b>(2 577 655)</b>	<b>(3 548 420)</b>	<b>(20,5)</b>
Coûts de transaction		(9 286)	-	-
<b>Total des positions vendeur, coûts de transaction non compris</b>		<b>(2 586 941)</b>	<b>(3 548 420)</b>	<b>(20,5)</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>12 526 606 \$</b>	<b>11 303 076</b>	<b>65,2</b>
Autres actifs, moins les passifs <sup>1</sup>			6 027 813	34,8
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES</b>			<b>17 330 889 \$</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup>Ce montant comprend la trésorerie et les dépôts de courtiers, plus les revenus de placement à recevoir, les comptes débiteurs, moins les comptes créditeurs.

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

## PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

### SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2011 au 31 décembre 2010

Non vérifié

PONDÉRATION PAR SECTEUR	% du total de l'actif net		PONDÉRATION RÉGIONALE	% du total de l'actif net	
	2011	2010		2011	2010
<b>Positions acheteur</b>			<b>Positions acheteur</b>		
Énergie	7,7	12,1	Canada	8,5	10,8
Matières premières	19,8	19,8	États-Unis	44,3	48,9
Industrielles	9,7	6,7	Argentine	0,5	-
Biens de consommation discrétionnaire	1,4	3,4	Australie	2,5	1,1
Biens de consommation de base	5,8	7,4	Bermudes	0,3	-
Soins de santé	4,6	6,6	Bésil	1,8	1,7
Services financiers	3,7	1,2	Égypte	1,8	0,7
Technologie de l'information	3,4	6,1	France	5,6	3,0
Services de télécommunications	4,1	1,6	Hong Kong	0,4	0,3
Services publics	7,6	3,1	Inde	0,6	-
Obligations	17,9	14,1	Indonésie	0,6	0,5
Options	-	-	Italie	2,1	1,6
Autres actifs, moins les passifs	34,8	36,4	Japon	4,8	2,4
			Liban	0,4	-
<b>Positions vendeur</b>			Luxembourg	0,4	1,3
Matières premières	(1,6)	(1,4)	Norvège		1,6
Biens de consommation discrétionnaire	(13,3)	(10,6)	Russie	3,1	2,0
Technologie de l'information	(3,0)	(1,7)	Afrique du Sud	2,7	2,6
Options	(2,6)	(4,8)	Corée du Sud	1,9	1,6
			Suède	-	0,2
			Suisse	-	0,9
<b>COMPOSITION DE L'ACTIF</b>	% du total de l'actif net		Turquie	1,1	-
	2011	2010	Venezuela	2,3	0,9
<b>Positions acheteur</b>			Autres actifs, moins les passifs	34,8	36,4
Actions canadiennes	7,5	11,7			
Obligations canadiennes	1,0	1,0	<b>Positions vendeur</b>		
Actions américaines	30,2	34,8	États-Unis	(20,5)	(18,5)
Obligations américaines	14,1	12,2			
Options américaines	-	-			
Actions mondiales	30,1	21,5			
Obligations mondiales	2,8	0,9			
Autres actifs, moins les passifs	34,8	36,4			
<b>Positions vendeur</b>					
Actions américaines	(17,9)	(13,7)			
Options américaines	(2,6)	(4,8)			

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

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

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

**30 juin 2011**

**Non vérifié**

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

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

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

Le Portefeuille peut détenir des liquidités ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou maintenir des liquidités, selon l'évaluation continue de la conjoncture économique et des conditions du marché actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire.

Le Portefeuille peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture, tel que le permettent les lois en valeurs mobilières applicables. Le Portefeuille peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres afin de générer un revenu additionnel ou de gérer ses liquidités à court terme.

Le Portefeuille est autorisé à appliquer l'effet de levier financier à son actif. Le Portefeuille n'utilise généralement pas de levier financier excédant 40 % de sa valeur liquidative.

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

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

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 3 : GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS à la page 45.

## B. RISQUE DE CRÉDIT

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, la notation des instruments de créance et des dérivés dans lesquels le Portefeuille avait investi s'établissait comme suit :

Notation des instruments de créance	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	31 décembre 2010
AAA	5,6	4,2
BBB	-	0,2
BB	0,8	1,3
B	4,6	5,0
CCC	3,7	1,3
Sans notation	2,2	2,1

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

## C. RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

### 30 juin 2011

	Moins de un an (\$)	De un à trois ans (\$)	De trois à cinq ans (\$)	Plus de cinq ans (\$)	Sans date d'échéance (\$)
<b>Actifs financiers</b>					
Actions - positions acheteur	-	-	-	-	11 731 931
Options	1 664	-	-	-	-
Obligations	345 345	311 685	620 554	1 840 317	-
Autres montants à recevoir	298 943	-	-	-	-
Trésorerie et dépôts de courtiers	5 773 028	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6 418 980</b>	<b>311 685</b>	<b>620 554</b>	<b>1 840 317</b>	<b>11 731 931</b>
<b>Passifs</b>					
Actions - positions vendeur	-	-	-	-	(3 094 713)
Options	(453 707)	-	-	-	-
Autres passifs	(44 158)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(497 865)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 094 713)</b>



**31 décembre 2010**

	Moins de un an (\$)	De un à trois ans (\$)	De trois à cinq ans (\$)	Plus de cinq ans (\$)	Sans date d'échéance (\$)
<b>Actifs financiers</b>					
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 équivalents	6 828 728	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7 020 283</b>	<b>314 450</b>	<b>291 154</b>	<b>1 989 613</b>	<b>12 600 110</b>
<b>Passifs</b>					
Actions - positions vendeur	-	-	-	-	(2 542 556)
Options	(884 601)	-	-	-	-
Autres passifs	(254 866)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(1 139 467)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 542 556)</b>

**D. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT**

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, les titres portant intérêt du Portefeuille s'établissaient comme suit :

Échéance des instruments de créance	Instruments financiers	
	30 juin 2011 (\$)	31 décembre 2010 (\$)
Moins de un an	345 345	-
De un à trois ans	311 685	314 450
De trois à cinq ans	620 554	291 154
Plus de cinq ans	1 840 316	1 989 613

Au 30 juin 2011, si la courbe de rendement avait fait l'objet d'un déplacement parallèle de 25 points de base, toute autre variable demeurant constante, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 4 282 \$, respectivement (3 700 \$ le 31 décembre 2010).

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

**E. AUTRE RISQUE DE PRIX**

L'état du portefeuille de placements et 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, selon la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et le rendement de son indice de référence, au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique, en utilisant 38 points de données (32 points de données en 2010) en fonction des rendements nets mensuels du Portefeuille.

Indice de référence	Incidence sur l'actif net	
	30 juin 2011	31 décembre 2010
Indice MSCI Mondial	187 739 \$	199 716 \$

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

## F. RISQUE DE CHANGE

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, la valeur des titres libellés en devises du Portefeuille s'établissait comme suit :

Devises	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar australien	439 108	2,5	206 375	1,1
Livre égyptienne	325 145	1,9	127 347	0,7
Euro	1 370 376	7,9	864 518	4,7
Dollar de Hong Kong	123 393	0,7	80 730	0,4
Rupiah d'Indonésie	99 330	0,6	96 132	0,5
Yen japonais	970 945	5,6	449 444	2,4
Couronne de Norvège	82 655	0,5	249 041	1,3
Rand d'Afrique du Sud	44 657	0,3	-	-
Dollar américain (positions acheteur)	11 281 607	65,0	13 164 312	71,0
Dollar américain (positions vendeur)	(3 548 420)	(20,0)	(3 427 157)	(18,5)

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

Au 30 juin 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 559 000 \$, respectivement (590 000 \$ au 31 décembre 2010).

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

## G. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

Le tableau qui suit présente les justes valeurs des actifs et des passifs financiers du Portefeuille classés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

### Au 30 juin 2011

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Actifs</b>				
Titres	11 731 932	-	-	11 731 932
Obligations	-	3 117 900	-	3 117 900
Options	1 664	-	-	1 664
<b>Total de l'actif</b>	<b>11 733 596</b>	<b>3 117 900</b>	-	<b>14 851 496</b>
<b>Passifs</b>				
Titres vendus à découvert	(3 094 714)	-	-	(3 094 714)
Options	(453 706)	-	-	(453 706)
<b>Total du passif</b>	<b>(3 548 420)</b>	-	-	<b>(3 548 420)</b>

**Au 31 décembre 2010**

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

Les instruments évalués selon les cours disponibles sur des marchés actifs et qui sont, de ce fait, classés dans le niveau 1, incluent les actions cotées actives et les dérivés négociés en bourse. Le gestionnaire n'ajuste pas les cours de ces instruments.

Les instruments financiers négociés sur des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs, mais qui sont évalués au cours du marché, au cours fournis par des courtiers ou d'autres sources d'établissement des prix, en se fondant sur des données observables sont classés dans le niveau 2. Ces instruments incluent les obligations de société de qualité supérieure. Comme les placements classés dans le niveau 2 incluent des titres non négociés sur des marchés actifs et qui sont soumis à des restrictions de cession, les valeurs peuvent être ajustées pour tenir compte de cette illiquidité ou de ce caractère non transférable, qui sont généralement fondés sur les informations du marché disponibles.

Aucun mouvement entre les niveaux n'a eu lieu au cours de la période.

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

**ÉTATS DE L'ACTIF NET**

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010

Non vérifié

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ**

<b>ACTIF</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dépôts liés aux contrats à terme normalisés	10 310 175 \$	6 694 554 \$
Montant à recevoir au titre des contrats à terme normalisés	-	350 751
Trésorerie	26 414 571	19 527 114
Souscriptions à recevoir	461 069	161 035
Total de l'actif	<u>37 185 815</u>	<u>26 733 454</u>
<b>PASSIF</b>		
Somme à payer sur contrats à terme standardisés	63 243	-
Comptes créditeurs		
Frais et charges d'exploitation	71 483	51 102
Prime de rendement à payer	-	508 087
Rachats à payer	15 705	5 000
Impôt sur le capital à payer	14 859	14 859
Total du passif	<u>165 290</u>	<u>579 048</u>
<b>ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES</b>		
Série A	22 533 558	15 162 217
Série F	14 486 967	10 992 189
	<u>37 020 525 \$</u>	<u>26 154 406 \$</u>
<b>NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 4)</b>		
Série A	1 870 233	1 261 728
Série F	1 176 163	899 810
<b>ACTIF NET PAR ACTION</b>		
Série A	12,05 \$	12,02 \$
Série F	12,32 \$	12,22 \$

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 présents états financiers.

**ÉTATS DES RÉSULTATS**  
Semestre terminé le 30 juin  
Non vérifié

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ**

	2011	2010
<b>REVENUS DE PLACEMENT</b>		
Revenu (perte) tiré(e) des dérivés	201 549 \$	(18 228) \$
Intérêts	<u>103 160</u>	<u>-</u>
	<u>304 709</u>	<u>(18 228)</u>
<b>CHARGES (notes 6 et 7)</b>		
Frais de gestion	271 246	107 832
Prime de rendement	-	27
Charges d'exploitation	115 718	83 267
Honoraire de l'auditeur	3 241	13 829
Frais juridiques	5 853	5 566
Coûts de communication de l'information aux porteurs de titres	19 207	-
Droits de garde et honoraires des fiduciaires	15 362	-
Charge d'impôt sur le capital	-	2 051
Intérêts	<u>-</u>	<u>620</u>
	<u>430 627</u>	<u>213 192</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>57 310</u>	<u>59 484</u>
	<u>373 317</u>	<u>153 708</u>
<b>PERTE NETTE DE PLACEMENT</b>	<u>(68 608)</u>	<u>(171 936)</u>
<b>PERTE DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS</b>	<u>(3 228)</u>	<u>(15 389)</u>
<b>PERTE NETTE SUR LES PLACEMENTS</b>	<u>(3 228)</u>	<u>(15 389)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série A	(104 691)	(128 136)
Série F	<u>32 855</u>	<u>(59 189)</u>
	<u>(71 836) \$</u>	<u>(187 325) \$</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR ACTION (note 2 VII)</b>		
Série A	(0,07) \$	(0,16) \$
Série F	<u>0,03 \$</u>	<u>(0,11) \$</u>

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

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**  
**Semestre terminé le 30 juin**  
**Non vérifié**

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ**

	2011	2010
<b>Actif net au début de la période</b>		
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>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités</b>		
Série A	(104 691)	(128 136)
Série F	<u>32 855</u>	<u>(59 189)</u>
	<u>(71 836)</u>	<u>(187 325)</u>
<b>Opérations sur les capitaux propres : (note 4)</b>		
Produit de l'émission d'actions		
Série A	8 070 585	6 121 731
Série F	<u>4 033 568</u>	<u>3 212 252</u>
	<u>12 104 153</u>	<u>9 333 983</u>
Contrepartie versée au rachat d'actions		
Série A	(594 553)	(424 125)
Série F	<u>(571 645)</u>	<u>(197 835)</u>
	<u>(1 166 198)</u>	<u>(621 960)</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		
Série A	22 533 558	9 255 644
Série F	<u>14 486 967</u>	<u>8 067 006</u>
	<u>37 020 525 \$</u>	<u>17 322 650 \$</u>

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

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ**  
**ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS NETS**  
 Au 30 juin 2011  
 Non vérifié

	Nombre de contrats	Taille des contrats	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>				
<b>Contrats à terme sur marchandises</b>				
Contrats à terme sur Mini JGB, septembre 2011	49	100 000	3 181 \$	
Contrats à terme sur COFF Robusta, 10 t, septembre 2011	19	10	13 386	
Contrats à terme sur café, cat. C, septembre 2011	3	37 500	19 908	
Contrats à terme sur cuivre, septembre 2011	8	25 000	27 364	
Contrats à terme sur maïs, décembre 2011	17	5 000	(92 204)	
Contrats à terme sur gasoil (ICE), août 2011	8	100	38 671	
Contrats à terme sur or, 100 oz, août 2011	9	100	(15 651)	
Contrats à terme sur mazout de chauffage, août 2011	4	42 000	28 076	
Contrats à terme sur aluminium LME-PRI, août 2011	11	25	(32 179)	
Contrats à terme sur aluminium LME-PRI, septembre 2011	5	25	(11 488)	
Contrats à terme sur titres d'État, septembre 2011	33	1 000	(27 272)	
Contrats à terme sur gaz naturel, février 2012	5	10 000	(9 508)	
Contrats à terme sur gaz naturel, mars 2012	6	10 000	(17 667)	
Contrats à terme sur platine, octobre 2011	11	50	16 124	
Contrats à terme sur caoutchouc TCOM, novembre 2011	3	5 000	(1 273)	
Contrats à terme sur soya, novembre 2011	15	5 000	(51 376)	
Contrats à terme sur huile de soya, décembre 2011	29	60 000	(31 285)	
Contrats à terme sur sucre n° 11 (monde), octobre 2011	11	112 000	(11 870)	
Contrats à terme sur sucre blanc (UF), août 2011	43	50	48 897	
Contrats à terme sur brut WTI, août 2011	19	1 000	19 991	
			(86 175)	(0,2)
<b>Contrat à terme sur devises</b>				
Contrats à terme à 90 jours sur euros, décembre 2011	47	2 500	2 857	
Contrats à terme à 90 jours sur livres sterling, mars 2012	99	1 250	6 353	
Contrats à terme à 90 jours sur acceptations bancaires, septembre 2011	232	1 000 000	45 984	
Contrats à terme sur dollars américains, septembre 2011	25	100 000	15 497	
Contrats à terme sur livres sterling, septembre 2011	22	62 500	(34 638)	
Contrats à terme sur dollars canadiens, septembre 2011	23	100 000	37 205	
Contrats à terme sur francs suisses, septembre 2011	36	125 000	(20 143)	
Contrats à terme sur EURO FX, septembre 2011	11	125 000	2 302	
Contrats à terme sur EURO/livre sterling, septembre 2011	33	100 000	43 642	
Contrats à terme sur le Euro BOBL, septembre 2011	34	1 000	(29 376)	
Contrats à terme sur yens japonais, septembre 2011	16	12 500 000	(12 778)	
Contrats à terme sur pesos mexicains, septembre 2011	58	500 000	18 130	
			75 035	0,2

	Nombre de contrats	Taille des contrats	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Contrats à terme sur indices boursiers</b>				
Contrats à terme sur indice DAX, septembre 2011	7	25	56 340 \$	
Contrats à terme sur FTSE/JSE Top 40, septembre 2011	14	10	12 250	
Contrats à terme sur indice Hang Seng, juillet 2011	8	50	14 208	
Contrats à terme sur indice Mini HSI, juillet 2011	19	10	7 022	
Contrats à terme sur indice NASDAQ 100 E-Mini, septembre 2011	27	20	36 532	
Contrats à terme sur indice S&P/TSX 60, septembre 2011	11	200	45 642	
Contrats à terme sur S&P EMINI 500, septembre 2011	40	50	86 473	
			258 467	0,6

#### Contrats à terme sur obligations

Contrats à terme à 3 mois EURO EURIBOR, septembre 2011	38	2 500	(3 956)	
Contrats à terme sur obligations australiennes à 10 ans, septembre 2011	40	1 000	(35 774)	
Contrats à terme sur acceptation bancaire, septembre 2011	36	2 500	10 175	
Contrats à terme sur acceptation bancaire, décembre 2011	107	2 500	(15 275)	
Contrats à terme sur obligations canadiennes à 10 ans, septembre 2011	38	1 000	(41 460)	
Contrat à terme sur EURO BUND, septembre 2011	18	1 000	(13 064)	
Contrat à terme sur billets américains à 10 ans, septembre 2011	41	1 000	(32 502)	
Contrat à terme sur billets américains à 5 ans (CBT), septembre 2011	32	1 000	(15 511)	
Contrat à terme sur obligation à long terme (CBT), septembre 2011	18	1 000	( 51 080)	
			(198 447)	(0,5)
<b>Total des positions acheteur</b>			<b>48 880</b>	<b>0,1</b>

#### POSITIONS VENDEUR

##### Contrats à terme sur marchandises

Contrats à terme sur cacao, septembre 2011	(23)	10	(39 056)	
Contrats à terme sur porc maigre, août 2011	(34)	40 000	10 116	
Contrats à terme bovins sur pieds, août 2011	(10)	40 000	(15 767)	
Contrats à terme sur zinc LME, septembre 2011	(1)	25	(2 706)	
Contrats à terme sur gaz naturel, août 2011	(11)	10 000	(13 183)	
Contrats à terme sur gaz naturel, mars 2012	(3)	10 000	781	
Contrats à terme sur argent, septembre 2011	(1)	5 000	(2 252)	
Contrats à terme sur blé (CBT), septembre 2011	(16)	5 000	39 321	
			(22 746)	(0,1)

##### Contrat à terme sur devises

Contrats à terme à 90 jours sur eurodollar, mars 2012	(121)	2 500	(1 289)	
Contrats à terme sur EURO/franc suisse, septembre 2011	(27)	100 000	47 011	
			(48 300)	(0,1)



	Nombre de contrats	Taille des contrats	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>CONTRATS À TERME SUR INDICE</b>				
Contrats à terme sur indice NIKKEI 225 (SGX), septembre 2011	(12)	500	(24 961) \$	
Contrats à terme sur indice SPI 200, septembre 2011	(6)	25	(16 116)	
			(41 077)	(0,1)
<b>Total des positions vendeur</b>			<b>(112 123)</b>	<b>(0,3)</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>			<b>(63 243)</b>	<b>(0,2)</b>
Autres actifs, moins les passifs <sup>1</sup>			37 083 768	100,2
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES</b>			<b>37 020 525 \$</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Ce montant comprend les dépôts liés aux contrats à terme normalisés, le montant à recevoir au titre des contrats à terme normalisés à recevoir, la trésorerie, les souscriptions à recevoir, moins les comptes créditeurs.

## **PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ**

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

**Au 30 juin 2011**

**Non vérifié**

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

L'objectif de placement du Portefeuille Exemplar diversifié (le « Portefeuille ») est d'obtenir un rendement à long terme absolu et rajusté en fonction des risques qui est supérieur à la moyenne et présente un potentiel de faible corrélation avec les rendements des titres de participation et titres à revenu fixe mondiaux, au moyen de la sélection et la gestion de positions acheteur et de positions vendeur dans un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale composé de contrats à terme normalisés, d'options, de contrats à terme de gré à gré 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 est fondée sur une stratégie de budgétisation des risques visant à attribuer du capital aux marchés et à utiliser ce capital en fonction du montant de la prime de risque absorbé par les marchés. En raison de ce mode de répartition, 50 % du budget de risque du portefeuille est généralement attribué aux marchés des contrats à terme sur marchandises agricoles et industrielles négociées à l'échelle mondiale, et 50 % est attribué aux marchés mondiaux des contrats à terme sur devises, sur titres de créance de trésorerie et sur indices boursiers.

Le Portefeuille effectue des opérations sur des bourses mondiales hautement liquides qui peuvent comprendre, notamment, tous les marchés de contrats à terme 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).

Il peut prendre des positions vendeur, dont le total ne doit pas dépasser 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

Le Portefeuille peut détenir des liquidités ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou maintenir des liquidités, selon l'évaluation continue de la conjoncture économique et des conditions du marché actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire de portefeuille.

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

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 3 : GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS à la page 45.

#### **B. RISQUE DE CRÉDIT**

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, le Portefeuille n'avait aucun placement dans des instruments de créance et, par conséquent, il n'était pas assujéti au risque de crédit. Le Portefeuille détient des dérivés, mais le risque d'inexécution est considéré comme minime étant donné que la contrepartie dans toutes les opérations sur des titres cotés sont

des chambres de compensation. L'opération échoue si la chambres de compensation ne remplit pas son obligation.

### C. RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

#### 30 juin 2011

	Moins de trois mois (\$)	De trois mois à un an	Plus de un an (\$)	Total (\$)
<b>Actifs financiers</b>				
Autres montants à recevoir	461 069	-	-	<b>461 069</b>
Trésorerie et dépôts liés aux contrats à terme normalisés	36 724 746	-	-	<b>36 724 746</b>
<b>Total</b>	<b>37 185 815</b>	-	-	<b>37 185 815</b>
<b>Passifs</b>				
Autres passifs	(102 047)	-	-	<b>(102 047)</b>
Sommes à payer sur contrats à terme standardisés	(63 243)	-	-	<b>(63 243)</b>
<b>Total</b>	<b>(165 290)</b>	-	-	<b>(165 290)</b>

#### 31 décembre 2010

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

### D. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, le Portefeuille ne détenait aucun titre portant intérêt, et n'était donc pas exposé à un risque de taux d'intérêt important.

### E. AUTRE RISQUE DE PRIX

L'état du portefeuille de placements et 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, selon la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et le rendement de son indice de référence, au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique, en utilisant 26 points de données (20 points en 2010) en fonction des rendements nets mensuels du Portefeuille.

Indice de référence	Incidence sur l'actif net	
	30 juin 2011	31 décembre 2010
New Edge Commodity Trading Index	2 771 188 \$	2 006 825 \$

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

## F. RISQUE DE CHANGE

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, la valeur des titres libellés en devises du Portefeuille s'établissait comme suit :

Devises	Au 30 juin 2011		Au 31 décembre 2010	
	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar australien	(1 649)	(0,00)	21 098	0,08
Euro	(12 058)	(0,03)	3 089	0,01
Livre sterling	20 384	0,06	(9 927)	(0,04)
Dollar de Hong Kong	(555 606)	(1,50)	129 574	0,50
Franc suisse	16 205	0,04	-	-
Yen japonais	185 079	0,50	3 704 627	14,16
Rand d'Afrique du Sud	(90 733)	(0,25)	20 512	0,08
Dollar américain	(386 650)	(1,04)	518 958	1,98

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

Au 30 juin 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ (41 250 \$) respectivement (219 400 \$ au 31 décembre 2010).

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

## G. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

Le tableau qui suit présente les justes valeurs des actifs et des passifs financiers du Portefeuille classés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur

### Au 30 juin 2011

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Somme à payer sur contrats à terme normalisés	(63 243)	-	-	(63 243)

### Au 31 décembre 2010

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Somme à recevoir sur contrats à terme normalisés	350 751	-	-	350 751

Les instruments évalués selon les cours disponibles sur des marchés actifs et qui sont, de ce fait, classés dans le niveau 1, comprennent les dérivés négociés en bourse. Le gestionnaire n'ajuste pas les cours de ces instruments.

Aucun mouvement entre les niveaux n'a eu lieu au cours de l'exercice.

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

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Au 30 juin 2010

Non vérifié

### 1. LES PORTEFEUILLES

Exemplar Portfolios Ltd. (la « Société ») est une société de placement à capital variable constituée sous le régime de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario). La Société a été constituée le 18 mars 2008. Les présents états financiers présentent la situation financière des trois 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 ») et Portefeuille Exemplar diversifié (le « Portefeuille diversifié »), individuellement un « Portefeuille » et collectivement les « Portefeuilles ».

Le 27 mai 2011, la Société a créé le Portefeuille Exemplar neutre au marché (le « Portefeuille neutre au marché »). Le Portefeuille neutre au marché n'est pas en activité depuis suffisamment de temps pour que des états financiers au 30 juin 2011 soient disponibles.

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

### 2. RÉSUMÉ DE PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

Les principales méthodes comptables sont résumées ci-dessous.

#### 1) Évaluation des placements

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

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

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage, dans le cadre de l'achat et de la vente de titres par chaque Portefeuille sont portés en diminution du résultat 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 au cours acheteur ou au cours vendeur à la date des états financiers. Les titres dont le cours acheteur ou le cours vendeur n'est pas disponible sont évalués au cours vendeur de clôture. Les titres non cotés à une Bourse reconnue sont évalués par le gestionnaire selon les méthodes d'évaluation qu'il juge appropriées.

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 réalisée est illimité.

Rien ne garantit que le Portefeuille sera en mesure de dénouer 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, composé de trésorerie et de titres liquides.

Les positions à découvert sont évaluées selon le coût qui aurait été engagé pour dénouer la position au 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 déduite du gain 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 l'opération. Les revenus et les charges sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les dividendes reçus et versés sont inscrits à la date ex-dividende. Les produits et charges d'intérêt sont constatés quotidiennement au moment où ils sont gagnés et au moment où elles sont engagées. Les gains et pertes réalisés découlant des opérations de placement 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 chacun des Portefeuilles 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, le Portefeuille 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 un jour d'évaluation. Pour chaque action rachetée, le nombre d'actions émises et en circulation est réduit, et les capitaux propres du

Portefeuille sont réduits de la valeur liquidative 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 établi chaque jour d'évaluation.

Les achats et les ventes de placements, 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 de chacune des opérations.

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

**VI) Utilisation d'estimations**

Les présents états financiers, établis conformément aux PCGR du Canada, comprennent des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui peuvent avoir une incidence sur les montants des actifs et des passifs et la présentation des passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les revenus et les charges de la période visée. 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) correspond à 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 pour l'exercice.

**3. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS**

Conformément au chapitre 3862 « Instruments financiers — informations à fournir » et au chapitre 3863 « Instruments financiers — présentation » du Manuel de l'ICCA, les Portefeuilles fournissent une information complète et une présentation détaillée des risques associés aux instruments financiers et de la manière dont ces risques sont gérés.

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 du Portefeuille peut changer chaque jour en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et de la situation du marché et des entreprises qui pourraient avoir une incidence sur certains des placements que détient le Portefeuille. Le niveau de risque dépend de l'objectif de placement du Portefeuille et du genre de titres dans lesquels il investit. Se reporter à la rubrique Analyse de la gestion des risques financiers de chacun des Portefeuilles (un addenda à la note 3 des pages 13, 29 et 40 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 partie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement qu'elle a conclu avec un Portefeuille.

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

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

#### **II) Risque de liquidité**

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

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

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

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

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

#### **III) Risque de taux d'intérêt**

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

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un Portefeuille investit dans des instruments financiers portant intérêt. Un Portefeuille est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux



d'intérêt en vigueur sur le marché. Les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur la trésorerie et les équivalents, lesquels sont investis dans des titres à taux d'intérêt du marché à court terme.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **VI) Évaluation de la juste valeur**

Les Portefeuilles classent les évaluations à la juste valeur selon une hiérarchie des justes valeurs qui reflète l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations. La hiérarchie des justes valeurs se compose des niveaux suivants :

**Niveau 1** – Prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

**Niveau 2** – Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);

**Niveau 3** – Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Le niveau de hiérarchie des justes valeurs au sein duquel doit être classée en totalité l'évaluation de la juste valeur doit être déterminé d'après le niveau de données le plus bas qui sera significatif pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. À cette fin, l'importance d'une donnée est évaluée par comparaison à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur est fondée sur des données observables qui nécessitent un ajustement significatif sur la base de données non observables, elle relève du niveau 3. Apprécier l'importance d'une donnée précise pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert du jugement et la prise en compte de facteurs spécifiques à l'actif ou au passif considérés.

Le gestionnaire doit faire preuve d'un jugement important pour déterminer ce qui constitue une donnée « observable ». Il définit comme donnée observable une donnée de marché facilement disponible, régulièrement mise à disposition et à jour, fiable et vérifiable, non exclusive et provenant de sources indépendantes actives dans le marché concerné.

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

Le nombre d'actions que les Portefeuilles sont autorisés à émettre est illimité. Les actions n'ont pas de valeur nominale et elles sont émises et rachetées à leur valeur liquidative. Chacun des Portefeuilles offre trois séries d'actions (à l'exclusion des actions de la série R du Portefeuille axé sur le marché canadien). Les actions de série A sont offertes moyennant des frais d'acquisition à l'achat. Les actions de série F sont offertes aux investisseurs qui participent à des programmes de services tarifés auprès de leur courtier en valeurs mobilières, de leur agent ou de leur conseiller. Les actions de série I comportent des frais de service annuels qui sont calculés en fonction de la valeur liquidative totale des actions détenues par le l'actionnaire. Les actions de série R ne sont pas offertes aux nouveaux investisseurs et ne peuvent pas faire l'objet d'un achat supplémentaire.

Les actions des Portefeuilles sont émises et rachetées (à l'exception des actions de série R du Portefeuille axé sur le marché canadien, qui ne peuvent qu'être rachetées) à la valeur liquidative par action courante, au gré de l'actionnaire. Les actionnaires ont le droit de recevoir des dividendes 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. Les états de l'évolution de l'actif net présentent l'évolution du capital de chaque Portefeuille au cours de la période. Le gestionnaire gère le capital des Portefeuilles conformément à leurs objectifs de placement. Il gère notamment leur niveau de liquidité de manière à être en mesure d'effectuer les rachats, comme il a été mentionné à la note 3.

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

##### **Portefeuille axé sur le marché canadien, au 30 juin 2011**

	<b>Actions émises en circulation au début de la période</b>	<b>Actions émises contre trésorerie</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions émises en circulation à la fin de la période</b>
<b>Série A</b>	2 515 307	1 130 760	(105 996)	3 540 071
<b>Série F</b>	464 840	334 291	(37 784)	761 347
<b>Série I</b>	103 836	2 354	-	106 190
<b>Série R</b>	590 234	-	(100 639)	489 595

**Portefeuille axé sur le marché canadien, au 30 juin 2010**

	Actions émises en circulation au début de la période	Actions émises contre trésorerie	Actions rachetées	Actions émises en circulation à la fin de la période
Série A	1 208 323	433 290	(130 833)	1 510 780
Série F	241 507	104 067	(28 025)	317 549
Série I	99 165	3 481	-	102 646
Série R	1 058 226	-	(307 534)	750 692

**Portefeuille d'opportunités mondiales, au 30 juin 2011**

	Actions émises en circulation au début de la période	Actions émises contre trésorerie	Actions rachetées	Actions émises en circulation à la fin de la période
Série A	1 093 198	87 639	(180 712)	1 000 125
Série F	576 403	170 514	(100 190)	646 727

**Portefeuille d'opportunités mondiales, au 30 juin 2010**

	Actions émises en circulation au début de la période	Actions émises contre trésorerie	Actions rachetées	Actions émises en circulation à la fin de la période
Série A	942 789	308 206	(149 806)	1 101 189
Série F	508 459	160 273	(132 800)	535 932

**Portefeuille diversifié, au 30 juin 2011**

	Actions émises en circulation au début de la période	Actions émises contre trésorerie	Actions rachetées	Actions émises en circulation à la fin de la période
Série A	1 261 728	657 222	(48 717)	1 870 233
Série F	899 810	322 021	(45 668)	1 176 163

**Portefeuille diversifié, au 30 juin 2010**

	Actions émises en circulation au début de la période	Actions émises contre trésorerie	Actions rachetées	Actions émises en circulation à la fin de la période
Série A	343 949	566 246	(39 147)	871 048
Série F	473 389	293 642	(18 035)	748 996

**5. IMPÔTS SUR LE REVENU**

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

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

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

La Société est assujettie à l'impôt sur le capital de l'Ontario. Cet impôt est présenté au poste « Charge d'impôt sur le capital » dans l'état des résultats de chaque Portefeuille.

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

## **6. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

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

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

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

Chaque Portefeuille verse au gestionnaire, à l'égard de chaque exercice du Portefeuille terminé le 31 décembre, une prime de rendement par action (la « prime de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative 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 ces fins, 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 de toutes les distributions par action déclarées antérieurement à l'égard de cette série d'actions. La prime de rendement pour un Portefeuille est calculée et comptabilisée chaque jour où la valeur liquidative du Portefeuille est calculée, mais ne sera payable qu'après la fin de l'exercice du Portefeuille, en fonction du rendement annuel réel de celui-ci.

Malgré ce qui précède, aucune prime de rendement ne sera payable à l'égard d'un exercice d'un Portefeuille, à moins que la valeur liquidative 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 de toutes les distributions par action déclarées antérieurement.

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

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, absorber certaines 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 ces absorptions ou choisir de les maintenir indéfiniment. Les montants absorbés sont présentés à l'état des résultats.

## 7. FRAIS ET CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien	104 732 \$	38 942 \$
Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales	23 109 \$	27 524 \$
Portefeuille Exemplar diversifié	-	-

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

Au 30 juin 2011

	Par action (\$)		
	Valeur liquidative	Ajustement cours acheteur/vendeur	Actif net
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série A	14,28 \$	(0,05) \$	14,23 \$
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série F	14,66 \$	(0,05) \$	14,61 \$
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série I	14,39 \$	(0,06) \$	14,33 \$
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série R	11,96 \$	(0,05) \$	11,91 \$
Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales - série A	10,39 \$	(0,01) \$	10,38 \$
Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales - série F	10,77 \$	(0,02) \$	10,75 \$
Portefeuille Exemplar diversifié - série A	12,06 \$	(0,01) \$	12,05 \$
Portefeuille Exemplar diversifié - série F	12,33 \$	(0,01) \$	12,32 \$

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 À VENIR

En février 2008, le Conseil des normes comptables (« CNC ») de l'ICCA a confirmé que les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») remplaceront les normes et les interprétations canadiennes actuelles pour les entreprises canadiennes à but lucratif ayant une obligation publique de rendre des comptes, dont les fonds de placement, et ce, dès le 1<sup>er</sup> janvier 2011. Toutefois, le CNC a reporté, pour les fonds de placement, la date de transition obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2013 à la lumière des retards du projet de l'Accounting Standards Board à l'égard des sociétés de placement. Pour les portefeuilles, les IFRS s'appliqueront aux états financiers annuels et semestriels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. La direction a suivi les développements du programme de passage aux IFRS et a 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 passage, qui inclut les 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 l'examen des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS par la direction, il n'est pas prévu que le passage aux IFRS ait des effets importants sur la valeur liquidative nette et la valeur liquidative par part des portefeuilles, la direction a établi que les répercussions des IFRS se limiteraient à la présentation de notes supplémentaires et à d'autres modifications de la présentation, notamment les intérêts des actionnaires. Toutefois, ces énoncés peuvent faire l'objet de modifications par suite de l'émission de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations de normes existantes.

## **RENSEIGNEMENTS SUR LES PORTEFEUILLES**

### **GESTIONNAIRE ET PLACEUR PRINCIPAL**

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

### **AGENT COMPTABLE DES REGISTRES**

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

### **COURTIER PRINCIPAL**

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

### **AUDITEUR**

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
Bureau 3000, C.P. 82  
Royal Trust Tower TD Centre  
Toronto (Ontario) M5K 1G8

### **CONSEILLER JURIDIQUE**

Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.  
Barristers & Solicitors  
Bay Adelaide Centre  
333 Bay Street, Bureau 2400, C.P. 20  
Toronto (Ontario) M5H 2T6













**BLUMONT**  
CAPITAL

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

VANCOUVER | CALGARY | TORONTO | MONTRÉAL