

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour le semestre clos le 30 juin 2013

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers semestriels avec le rapport de la direction sur le rendement du Fonds, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 866-473-7376, en nous écrivant à l'adresse suivante : BluMont Capital Corporation, 70 University Avenue, Suite 1200, P.O. Box 16 Toronto, Ontario M5J 2M4, ou en visitant notre site Web à www.blumontcapital.com ou le site de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Portefeuille.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient des informations et des énoncés prospectifs liés, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Portefeuille et à ses résultats d'exploitation. Les informations prospectives comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent grandement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces informations prospectives. Pour cette raison, tout énoncé contenu dans le présent rapport qui n'est pas l'énoncé d'un fait historique est réputé constituer une information prospective. Sans limiter ce qui précède, l'emploi des termes « croire », « prévoir », « planifier », « compter », « s'attendre », « avoir l'intention » ou d'expressions semblables ont pour but de signaler les informations prospectives.

Bien que le Portefeuille estime disposer de fondements raisonnables pour faire les prévisions ou les projections qui sont incluses dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. Par définition, ces informations visent des hypothèses nombreuses, des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas à l'avenir. Ces facteurs englobent, sans s'y limiter, les éléments associés au rendement des marchés boursiers, les attentes concernant les taux d'intérêt et les facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

La liste ci-dessus des facteurs importants ayant une incidence sur les informations prospectives n'est pas exhaustive et il faut aussi tenir compte des autres risques mentionnés dans les documents déposés par le Portefeuille auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Les informations prospectives sont fournies en date du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et le Portefeuille ne s'engage aucunement à mettre à jour ni à modifier publiquement une information prospective, quelle qu'elle soit, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

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

Le Portefeuille investit essentiellement dans des sociétés à forte et à moyenne capitalisation. Il peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont favorables. Le Portefeuille ne se spécialise pas dans un secteur d'activité particulier, mais il investit dans des secteurs qui offrent le meilleur potentiel de dégager des rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle du marché. Le Portefeuille peut également investir dans des options, notamment dans des options de vente ou des options d'achat à l'égard d'un titre précis ou d'un indice boursier, afin de tenter de réduire la volatilité.

Le Portefeuille peut vendre à découvert des titres qui, selon le gestionnaire de portefeuille, sont surévalués, plus particulièrement des titres d'émetteurs dont les données fondamentales se détériorent et qui sont dotés d'un piètre bilan. Le Portefeuille peut également avoir recours à des positions à découvert dans des titres indiciels, comme des fonds négociés en bourse, en vue de préserver le capital et à des fins de couverture. Les placements à découvert ne totaliseront pas plus de 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille. Le Portefeuille peut également détenir des éléments de trésorerie ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation des conditions économiques et de la conjoncture boursière actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire sur une base régulière. Il peut aussi investir dans des titres étrangers qui recèlent des caractéristiques similaires à celles décrites ci-dessus. Le Portefeuille peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, telles que le permettent les lois en valeurs mobilières applicables. Le Portefeuille peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres afin de dégager un revenu additionnel ou comme outil de gestion des liquidités à court terme.

Risque de placement

Les risques d'investir dans le Portefeuille sont conformes à ceux présentés dans le prospectus du Portefeuille daté du 29 avril 2013 (veuillez consulter la rubrique « Facteurs de risque », pages 27 à 33). Il s'agit notamment du risque lié aux marchés boursiers, du risque lié à l'émetteur, du risque lié aux ventes à découvert, du risque lié aux titres étrangers, du risque de change et du risque de liquidité.

Le Portefeuille convient aux clients en quête d'une croissance à moyen ou à long terme (par l'entremise d'une plus-value du capital) et qui ont une tolérance au risque modérée.

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2013, les actions de série A du Portefeuille ont progressé de 8,6 %, alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a essuyé une perte de 0,88 %. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Portefeuille. Le rendement des autres séries du Portefeuille diffère de celui des actions de série A, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la section « Frais de gestion ».

Au 30 juin 2013, l'actif net (montant net des positions à découvert et acheteur pour chaque catégorie) du Portefeuille était composé d'actions canadiennes, d'actions américaines, d'actions mondiales, d'obligations canadiennes et d'équivalents de trésorerie, dans des proportions respectives de 67,4 %, de 4,0 %, de 1,2 %, de 5,8 % et de 21,6 %.

En hausse de 8,6 % pour la première moitié de 2013, le Portefeuille a nettement devancé son indice de référence en adhérant à une approche thématique à l'égard de la sélection des titres.

Les marchés boursiers canadiens ont continué de subir les contrecoups des sorties de capitaux du Canada, les investisseurs étrangers ayant décidé de délaisser ce pays, qui est perçu depuis longtemps comme un fournisseur de la Chine, pays avide de ressources. Or, la croissance économique continue d'y ralentir, les nouveaux dirigeants du pays ayant resserré leurs politiques dans le but de réformer le système financier et de permettre une transition axée sur un modèle plus viable reposant sur la consommation intérieure plutôt que sur les exportations.

Ayant correctement cerné cette tendance l'an dernier, nous avons évité les secteurs des ressources, qui ont fait piètre figure, et avons plutôt favorisé le thème des regroupements au sein des industries. Dans un contexte où les évaluations sont raisonnables et la croissance économique et les taux d'intérêt sont faibles, les sociétés bien administrées et capitalisées ont l'occasion unique et possiblement générationnelle de prendre de l'expansion en faisant des acquisitions stratégiques et rentables – souvent à l'extérieur des marchés où elles exploitent déjà des activités. Grâce à cette stratégie, ces sociétés pourront, au bout du compte, devenir des intervenants d'envergure mondiale puisqu'elles auront l'occasion d'élargir la portée de leurs activités à l'échelle internationale. Le nombre d'acquisitions s'est récemment accru en Amérique du Nord, les sociétés s'attendant à la fin inévitable des plans de relance de la Réserve fédérale. Au Canada, les investisseurs ont été en mesure de tirer parti de la tendance à la mondialisation : la société Alimentation Couche-Tard a fait ses débuts à l'extérieur de l'Amérique du Nord en achetant la filiale de postes d'essence de Statoil en Europe, et le Groupe CGI a augmenté la taille de ses proies en faisant l'acquisition de l'entreprise britannique Logica. Les ententes conclues à l'intérieur du Canada foisonnent également, la société Empire prenant de l'expansion dans l'ouest du pays en faisant l'acquisition de la filiale canadienne de Safeway, pendant que Les Compagnies Loblaw Ltée profite de la conjoncture éprouvante pour les pharmacies en achetant Shoppers Drug Mart, dont les magasins sont bien situés.

Les titres de Boyd Group (en hausse de 40,6 %) et de Valeant Pharmaceuticals (en hausse de 44,2 %) sont les deux participations du Portefeuille ayant le plus contribué à son rendement au cours de la période, ces deux sociétés ayant pris de l'expansion et étant devenues plus rentables par l'entremise d'acquisitions.

Le plus important changement apporté à la stratégie du Portefeuille jusqu'à présent cette année est survenu en réponse à la déclaration de la Réserve fédérale, qui a fait allusion au retrait progressif de ses mesures de relance plus tard cette année. Même si M. Bernanke a pris soin de séparer le processus de retrait graduel (fin de 2013) de la hausse des taux d'intérêt (en 2015), le marché a compris que le contexte de faibles taux d'intérêt ne durera pas indéfiniment. Le processus de transition des portefeuilles visant à délaissier les secteurs sensibles aux taux d'intérêt en faveur de ceux tributaires de la reprise économique et de la croissance a débuté dans le monde entier. À la lumière de ce changement d'humeur des investisseurs, nous avons décidé d'éliminer la participation du Portefeuille au secteur des télécommunications. Cette industrie est non seulement perçue comme étant sensible aux taux d'intérêt, mais le sous-segment des télécommunications sans fil doit, au Canada, composer avec une difficulté additionnelle sous forme de l'arrivée potentielle d'un nouveau concurrent, soit Verizon.

La meilleure façon de décrire les quelques signes d'amélioration de l'économie européenne est de dire que les « conditions ne sont pas aussi mauvaises qu'elles l'étaient ». La reprise mondiale tant attendue sera lente, et probablement périodiquement freinée par des développements politiques défavorables. Avec la hausse potentielle des taux d'intérêt, les investisseurs ne disposent que de très peu de solutions de rechange aux actions. Bien que les évaluations se soient accrues au cours de la dernière année, l'élan des marchés proviendra du déversement de capitaux des instruments à revenu fixe, qui ont fait l'objet d'une popularité excessive, vers les actions, ces dernières étant les bénéficiaires les plus probables de cette reprise, aussi faible qu'elle est susceptible d'être.

Événements récents

Le 12 juin 2013, les actions de série R du Portefeuille Exemplar axé sur le marché ont été échangées contre des actions de série A. L'élimination de ces premières a permis au Portefeuille de réaliser d'autres économies d'échelle associées aux charges d'exploitation et d'éliminer les coûts liés à l'administration et aux exigences de réglementation de deux séries d'actions distinctes qui sont essentiellement identiques. Les actions des séries A et R sont identiques sur le plan des rendements, des frais de gestion et du ratio des charges d'exploitation. Le transfert a bénéficié d'un report d'impôt.

Opérations entre apparentés

Le 24 avril 2008, BluMont Capital a fourni au Portefeuille des capitaux de lancement de 5 000 \$ en actions de série A et de 45 000 \$ en actions de série F. Au 30 juin 2013, BluMont Capital détenait 522 actions de série A et 4 699 actions de série F du Portefeuille.

Frais de gestion

BluMont Capital Corporation (le « gestionnaire ») reçoit des frais de gestion mensuels (les « frais de gestion »), lesquels sont constatés et calculés sur une base quotidienne selon un pourcentage de la valeur liquidative du

Portefeuille et payables mensuellement. Le taux annuel des frais de gestion applicable au Portefeuille est de 1,65 % pour les actions de série A et de série R, de 1,95 % pour les actions de série L et de 0,65 % pour les actions de série F. Les porteurs d'actions de série I du Portefeuille paient des frais de gestion négociés. Pour la période close le 30 juin 2013, les frais de gestion se sont élevés à 520 272 \$ (558 506 \$ en 2012). Les frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion datée du 6 janvier 2012 ne donne aucune précision à l'égard de la répartition de services. À même ces frais de gestion, le gestionnaire paie des frais au conseiller en valeurs (en l'occurrence, BluMont Capital), qui offre des services de gestion de portefeuille. Une partie des frais de gestion versés par le Portefeuille sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des actions du Portefeuille. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels et les commissions de suivi afférents au Portefeuille.

| | Actions de série A | Actions de série R [†] | Actions de série F | Actions de série L | Actions de série I |
|--|--------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Frais de gestion (taux annuel, en %) | 1,65 % | 1,65 % | 0,65 % | 1,95 % | Négociables |
| Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion) | 43,76 % | 3,57 % | - % | - % | - % |

† Le Portefeuille a cessé d'émettre des actions de série R le 12 juin 2013.

En outre, le Portefeuille paie à BluMont Capital des primes de rendement (« primes de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent du rendement du Portefeuille sur une période de un an par rapport au rendement record (le « rendement record ») du Portefeuille. Aucune prime de rendement n'est payable si le taux de rendement annuel minimal de 6 % n'est pas atteint. Les primes de rendement seront payables chaque fois que le Portefeuille dégage un rendement supérieur au rendement record et à son taux de rendement minimal. Veuillez vous reporter au prospectus détaillé du Portefeuille daté du 29 avril 2013 pour obtenir plus de détails concernant les primes de rendement. Le rendement record au 31 décembre 2012 était de 14,6959 \$ pour les actions de série A, de 15,0048 \$ pour les actions de série F, de 14,6633 \$ pour les actions de série I et de 12,2956 \$ pour les actions de série R. Comme les actions de série L ont été créées récemment, leur rendement record est de 10 \$. Pour la période close le 30 juin 2013, des primes de rendement totalisant 866 922 \$ (0 \$ en 2012) ont été imputées au Portefeuille. Les primes de rendement sont calculées et constatées sur une base quotidienne de sorte que, à la fin de chaque journée et dans la mesure du possible, le prix de l'action reflète toutes les primes de rendement payables par le Portefeuille. Les primes de rendement du Portefeuille sont calculées et constatées chaque jour, mais elles ne sont payables qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel réel de celui-ci.

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Portefeuille et les impute à ce dernier. Pour la période close le 30 juin 2013, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 15 342 \$ (47 618 \$ en 2012) du total des charges d'exploitation du Portefeuille.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent certaines données financières clés sur le Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers antérieurs du Portefeuille. Ces renseignements proviennent des états financiers du Portefeuille et tiennent compte des charges imputées au Portefeuille.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et les exercices clos les 31 décembre

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|---|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Actif net au début de la période¹ | 14,08 \$ | 13,50 \$ | 14,66 \$ | 12,05 \$ | 10,50 \$ |
| Augmentation liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,19 | 0,42 | 0,23 | 0,19 | 0,14 |
| Total des charges | (0,37) | (0,35) | (0,37) | (0,95) | (0,47) |
| Gains réalisés (pertes) au cours de la période | (0,09) | 0,13 | 0,57 | 0,78 | 0,32 |
| Gains non réalisés (pertes) au cours de la période | 1,49 | 0,65 | (1,57) | 3,00 | 1,73 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹: | 1,22 \$ | 0,85 \$ | (1,14) \$ | 3,02 \$ | 1,72 \$ |

| Distributions² | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Revenus (à l'exclusion des dividendes) | - | (0,32) | (0,13) | (0,09) | - |
| Dividendes | - | - | - | - | (0,04) |
| Total des distributions | - | (0,32) | (0,13) | (0,09) | (0,04) |
| Actif net à la clôture de la période¹ | 15,27 \$ | 14,08 \$ | 13,50 \$ | 14,66 \$ | 12,05 \$ |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et les exercices clos les 31 décembre

| | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Valeur liquidative (en milliers) ¹ | 48 216 \$ | 44 093 \$ | 50 186 \$ | 36 965 \$ |
| Nombre d'actions en circulation | 3 140 598 | 3 191 673 | 3 704 149 | 2 515 307 |
| Ratio des frais de gestion ³ | 5,00%* | 2,53% | 2,57 % | 6,6 % |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴ | 5,04%* | 2,66 % | 2,82 % | 7,21 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 41,89%* | 80,43% | 89,28 % | 107,67 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,11%* | 0,10% | 0,23 % | 0,25 % |

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et les exercices clos les 31 décembre

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Actif net au début de la période¹ | 14,68 \$ | 13,94 \$ | 14,97 \$ | 12,21 \$ | 10,54 \$ |
| Augmentation liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,20 | 0,44 | 0,24 | 0,19 | 0,15 |
| Total des charges | (0,38) | (0,22) | (0,22) | (0,87) | (0,41) |
| Gains réalisés (pertes) au cours de la période | (0,09) | 0,16 | 0,53 | 0,81 | 0,32 |
| Gains non réalisés (pertes) au cours de la période | 1,53 | 0,55 | (1,65) | 3,05 | 1,89 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ : | 1,26 \$ | 0,93 \$ | (1,10) \$ | 3,18 \$ | 1,95 \$ |
| Distributions² : | | | | | |
| Revenus (à l'exclusion des dividendes) | - | (0,33) | (0,14) | (0,09) | - |
| Dividendes | - | - | - | - | (0,04) |
| Total des distributions | - | (0,33) | (0,14) | (0,09) | (0,04) |
| Actif net à la clôture de la période¹ | 15,93 \$ | 14,68 \$ | 13,94 \$ | 14,97 \$ | 12,21 \$ |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et les exercices clos les 31 décembre

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| Valeur liquidative (en milliers) ¹ | 13 169 \$ | 12 083 \$ | 10 597 \$ | 6 975 \$ | 2 966 \$ |
| Nombre d'actions en circulation | 823 188 | 837 836 | 757 781 | 464 840 | 241 507 |
| Ratio des frais de gestion ³ | 4,83%* | 1,54% | 1,49 % | 5,9 % | 3,93 % |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴ | 4,87%* | 1,67 % | 1,74 % | 6,51 % | 5,32 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 41,89%* | 80,43% | 89,28 % | 107,67 % | 158,64 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,11%* | 0,10% | 0,23 % | 0,25 % | 0,31 % |

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE R

Pour le semestre clos le 12 juin 2013 et les exercices clos les 31 décembre

| | 2013 [†] | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 [†] |
|--|-------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Actif net au début de la période¹ | 11,79 \$ | 11,31 \$ | 12,26 \$ | 10,09 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,13 | 0,35 | 0,19 | 0,14 | 0,02 |
| Total des charges | (0,27) | (0,30) | (0,31) | (0,67) | (0,04) |
| Gains réalisés (pertes) au cours de la période | (0,08) | 0,08 | 0,58 | 0,63 | 0,05 |
| Gains non réalisés (pertes) au cours de la période | 1,18 | 0,65 | (1,27) | 1,94 | 0,09 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ : | 0,96 \$ | 0,78 \$ | (0,81) \$ | 2,04 \$ | 0,12 \$ |
| Distributions² : | | | | | |
| Revenus (à l'exclusion des dividendes) | - | (0,27) | (0,11) | (0,09) | - |
| Dividendes | - | - | - | - | (0,03) |
| Total des distributions | - | (0,27) | - | (0,09) | (0,03) |
| Actif net à la clôture de la période¹ | - \$ | 11,79 \$ | 11,31 \$ | 12,26 \$ | 10,09 \$ |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE R

Pour le semestre clos le 12 juin 2013 et les exercices clos les 31 décembre

| | 2013 [†] | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 [†] |
|---|-------------------|----------|----------|----------|-------------------|
| Valeur liquidative (en milliers) ¹ | néant | 4 253 \$ | 5 094 \$ | 7 257 \$ | 10 736 \$ |

| | | | | | |
|--|----------|---------|---------|----------|-----------|
| Nombre d'actions en circulation | néant | 367 742 | 448 997 | 590 234 | 1 058 226 |
| Ratio des frais de gestion ³ | 4,32 %* | 2,53 % | 2,62 % | 5,6 % | 3,82 %* |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴ | 4,37 %* | 2,66 % | 2,88 % | 6,26 % | 5,18 %* |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 41,89 %* | 80,43 % | 89,28 % | 107,67 % | 158,64 %* |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,11 %* | 0,10 % | 0,23 % | 0,25 % | 0,31 %* |

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et la période allant de la date de création au 31 décembre 2012

| | 2013 | 2012 [†] |
|---|-----------------|-------------------|
| Actif net au début de la période¹ | 9,97 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation liée aux activités : | | |
| Total des revenus | 0,14 | 0,30 |
| Total des charges | (0,31) | (0,34) |
| Gains réalisés (pertes) au cours de la période | (0,05) | 0,27 |
| Gains non réalisés au cours de la période | 0,95 | 0,07 |
| Augmentation totale liée aux activités¹ : | 0,73 \$ | 0,30 \$ |
| Distributions ² : | | |
| Revenus (à l'exclusion des dividendes) | - | (0,23) |
| Dividendes | - | - |
| Total des distributions | - | (0,23) |
| Actif net à la clôture de la période¹ | 10,76 \$ | 9,97 \$ |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 et la période allant de la date de création au 31 décembre 2012

| | 2013 | 2012 [†] |
|--|----------|-------------------|
| Valeur liquidative (en milliers) ¹ | 2 928 \$ | 2 052 \$ |
| Nombre d'actions en circulation | 270 935 | 209 212 |
| Ratio des frais de gestion ³ | 5,83 %* | 3,71 %* |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴ | 5,88 %* | 3,85 %* |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 41,89 %* | 80,43 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,11 %* | 0,10 % |

[†]La série R a commencé à exercer ses activités le 30 novembre 2009 et été entièrement rachetée le 12 juin 2013. La série L a commencé à exercer ses activités le 1^{er} février 2012.

*Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par action présenté se rapporte à l'actif net déterminé en vertu des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et est tiré des états financiers du Portefeuille. L'actif net présenté dans les états financiers peut être différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du Portefeuille. La valeur liquidative est calculée en fonction de l'évaluation à la juste valeur telle qu'elle est définie par le Règlement 81-106 (le « Règlement 81-106 »), alors que l'actif net est calculé selon les PCGR du Canada. Une explication de ces différences est présentée dans les notes annexes. L'actif net est fonction du nombre réel d'actions en circulation à la date indiquée. L'augmentation liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.
2. Les distributions ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille.
3. Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 et, par conséquent, comprend la prime de rendement, qui était auparavant présentée séparément en dollars.
4. Le gestionnaire a pris en charge certains frais que le Portefeuille devrait autrement payer, ou y a renoncé. Le montant ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à cette renonciation ou prise en charge.

- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Portefeuille gère activement ses placements. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Portefeuille au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Portefeuille.

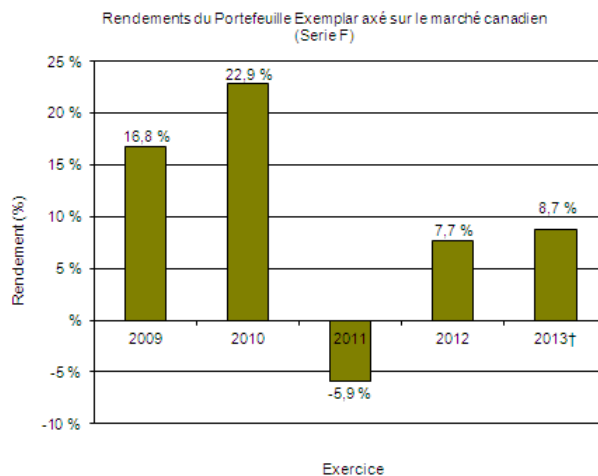
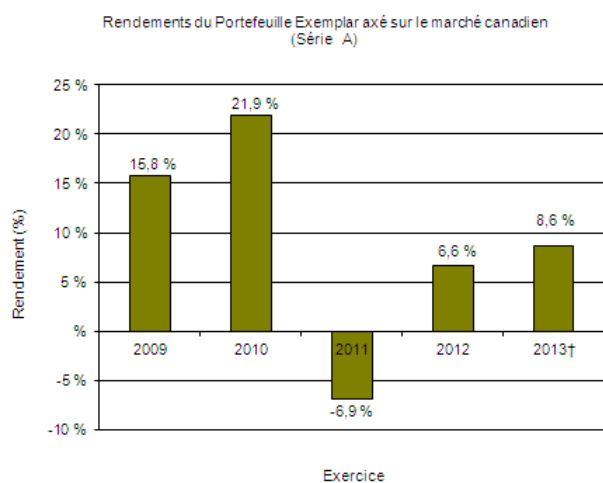
Rendement passé

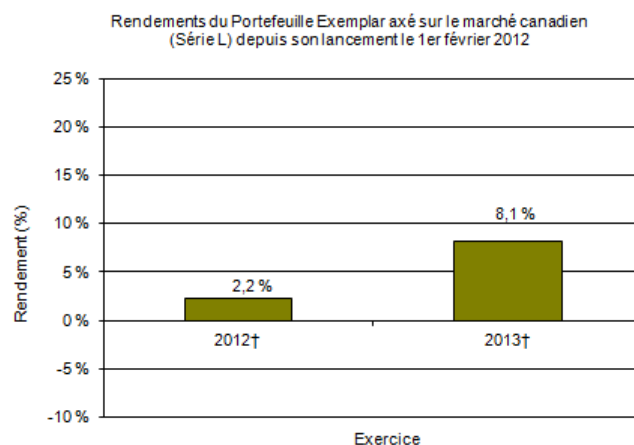
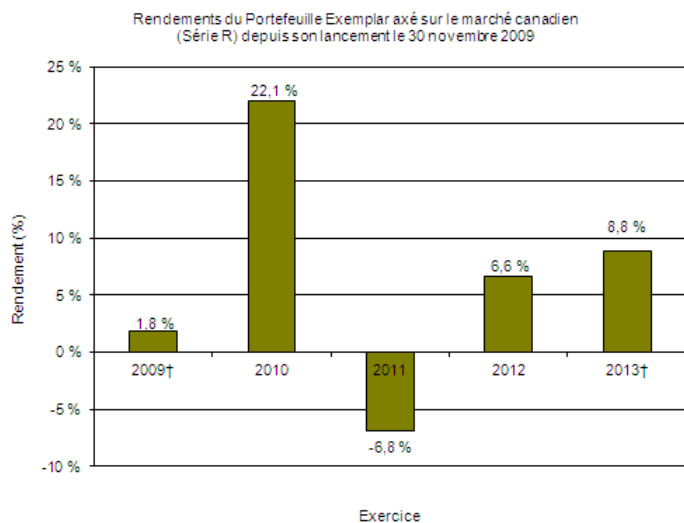
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Portefeuille au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille. Si votre placement dans le Portefeuille est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer de l'impôt sur ces distributions. Les distributions sur le revenu gagné par le Portefeuille et sur les gains en capital réalisés sont imposables l'année où elles sont reçues, que celles-ci aient été versées en espèces ou réinvesties dans des actions additionnelles. L'information sur les rendements n'a pas été ajustée pour tenir compte des incidences fiscales potentielles pour un investisseur.

Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des actions. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le rendement. Un placement dans le Portefeuille n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Portefeuille ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats futurs.

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.





Le tableau suivant présente le rendement global annuel composé du Portefeuille et de l'indice de valeur de rendement global S&P/TSX (« S&P/TSX TRIV ») (indice pondéré en fonction des cours du marché regroupant les 300 titres les plus importants et qui comptent le plus grand nombre d'actionnaires inscrits à la Bourse de Toronto) pour les périodes indiquées closes le 30 juin 2013 et pour les actions des séries A, F et L (à l'exception des actions de série R, dont les renseignements sont présentés pour la période close le 31 mai 2013). Les rendements relatifs présentent le rendement du Portefeuille comparativement à celui de l'indice S&P/TSX TRIV, son indice de référence.

| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an | 3 ans | Annualisé, depuis la création | Rendement global cumulatif |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------------------------------|----------------------------|
| Série A | -0,2 % | 1,3 % | 8,6 % | 15,7 % | 8,8 % | 9,5 % | 60,1 % |
| Série F | -0,2 % | 1,5 % | 8,7 % | 16,3 % | 9,8 % | 10,4 % | 67,1 % |
| Série R | 8,8 % | 2,6 % | 8,8 % | 15,9 % | 8,5 % | 8,5 % | 34,3 % |
| Série L | -0,3 % | 1,2 % | 8,1 % | 14,3 % | s.o. | 7,3 % | 10,5 % |
| S&P/TSX TRIV | -3,8 % | -4,1 % | -0,9 % | 7,9 % | 5,4 % | -0,8 % | -4,0 % |

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2013

L'aperçu du portefeuille présenté ci-dessous contient de l'information sur l'ensemble du Portefeuille. Cet aperçu peut changer en raison des opérations courantes effectuées au sein du portefeuille. Vous pouvez obtenir des mises à jour trimestrielles en vous adressant à BluMont Capital au 866-473-7376, ou en visitant le site Web de BluMont Capital à l'adresse www.blumontcapital.com.

| 25 principaux titres en portefeuille | % de l'actif net | Pondérations régionales | % de l'actif net |
|---|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| Gibson Energy Inc. | 5,1 % | Positions acheteur | |
| BCE Inc. | 3,6 % | Canada | 75,8 % |
| Keyera Corporation | 3,5 % | États-Unis | 4,0 % |
| Epsilon Energy Limited, 7,75 %, 31 mars 2017 | 3,4 % | Monde | 1,2 % |
| Catamaran Corporation | 3,1 % | Autres actifs, moins les passifs | 21,6 % |
| Boyd Group Income Fund | 3,0 % | | |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc. | 2,5 % | Positions vendeur | |
| Banque Nationale du Canada | 2,2 % | Canada | (2,6) % |
| Alaris Royalty Corporation | 2,2 % | | |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 2,1 % | | |
| TELUS Corporation, cat. A, sans droit de vote | 2,0 % | | |
| Banque Toronto-Dominion | 1,9 % | Pondérations sectorielles | % de l'actif net |
| Badger Daylighting Inc. | 1,9 % | | |
| Open Text Corporation | 1,8 % | Positions acheteur | |
| Stella-Jones Inc. | 1,7 % | Énergie | 14,3 % |
| Canadian Utilities Inc., 4,90 %, actions privilégiées de série AA | 1,6 % | Matières de base | 3,3 % |
| Black Diamond Group Limited | 1,5 % | Produits industriels | 11,6 % |
| Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B | 1,4 % | Biens de consommation discrétionnaire | 11,8 % |
| SPDR Gold Trust | 1,2 % | Biens de consommation de base | 5,0 % |
| MacDonald, Dettwiler & Associates Limited | 1,2 % | Soins de santé | 7,4 % |
| Detour Gold Corporation, 5,50 %, 30 novembre 2017 | 1,2 % | Services financiers | 9,6 % |
| The Descartes Systems Group Inc. | 1,2 % | Technologies de l'information | 6,7 % |
| Coastal Energy Company | 1,2 % | Services de télécommunications | 5,6 % |
| West Fraser Timber Company Limited | 1,2 % | Obligations de sociétés | 5,8 % |
| CI Financial Corporation | 1,1 % | Autres actifs, moins les passifs | 21,6 % |
| Total | 52,8 % | | |
| Total de l'actif net | 63 996 059 \$ | Positions vendeur | |
| | | Énergie | (0,4) % |
| | | Matières de base | (0,5) % |
| | | Produits industriels | (0,1) % |
| | | Biens de consommation de | (0,3) % |
| | | Services financiers | (0,8) % |
| | | Équivalents d'indice | (0,5) % |