

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Portefeuille Exemplar diversifié (le « Portefeuille »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels 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

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

La stratégie de placement fondamentale du sous-conseiller en valeurs du Portefeuille, Integrated Managed Futures Corp. (« IMFC »), repose sur une stratégie de budgétisation des risques visant à attribuer des capitaux aux marchés et à utiliser ce capital en fonction du montant de la prime de risque actualisé par les marchés. IMFC a recours à un budget de risque fixe qui cible un écart-type moyen négatif annualisé à long terme qui est inférieur à 13 %. L'écart-type négatif est une mesure du risque qui se concentre sur les rendements se situant en deçà du rendement minimum acceptable. Ce budget de risque est alors réparti de façon égale sur plus de 60 marchés et rajusté en fonction de leur volatilité et de leurs corrélations. En raison de cette méthode de répartition, une portion de 50 % du budget de risque du portefeuille est généralement attribuée aux marchés des contrats à terme standardisés sur marchandises agricoles et industrielles négociées à l'échelle mondiale, et l'autre portion de 50 % est attribuée aux marchés mondiaux des contrats à terme standardisés sur devises, sur la dette publique gérée par le Trésor et sur indices boursiers.

La mesure dans laquelle le budget de risque attribué à un marché est utilisé est alors déterminé en fonction de la position nette de plusieurs stratégies de négociation ou d'algorithmes qui permettent d'avoir un aperçu des cours du marché afin d'établir les tendances des primes de risque et leurs changements au fil du temps. Les budgets de risque non utilisés qui découlent de signaux sous-jacents contradictoires ne sont pas réattribués à d'autres marchés, mais sont attribués à la composante en trésorerie. En plus de la stratégie de placement fondamentale, le sous-conseiller en valeurs peut avoir recours à des stratégies de négociation fondées sur d'autres anomalies ou tendances structurelles persistantes identifiées dans les données afférentes au marché.

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

Le Portefeuille peut 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 sous-conseiller en valeurs sur une base régulière.

Risque de placement

Les risques d'investir dans le Portefeuille sont conformes à ceux présentés dans le prospectus du Portefeuille daté du 27 avril 2011 (veuillez consulter la rubrique « Facteurs de risque », pages 36 à 43). 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

Les actions de série A du Portefeuille ont essuyé une perte de 3,29 % pour la période close le 31 décembre 2011, alors que son indice de référence, l'indice Newedge CTA, a chuté de 4,34 % pour la même période. 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 31 décembre 2011, la composante en trésorerie représentait environ 69,2 % de l'actif du Portefeuille, alors que le reste était engagé dans des marges obligatoires pour les contrats à terme standardisés détenus par le Portefeuille.

La période de janvier à la fin de juin 2011 a été caractérisée par une consolidation généralisée du redressement survenu pendant la deuxième moitié de 2010 dans les marchés des actions et des marchandises (collectivement appelés les « actifs risqués »). Après avoir touché de nouveaux sommets en avril, ces deux marchés ont renoncé à ces gains en raison de l'effet combiné du retour en force des craintes entourant la crise de la dette souveraine en Europe, du ralentissement de l'économie nord-américaine et du repli cyclique en Chine. À la lumière de ces préoccupations, les actifs risqués ont, de façon générale, éprouvé des difficultés pendant la première moitié de 2011, alors que les actifs défensifs, comme l'or, le franc suisse de même que les obligations de l'Amérique du Nord et de l'Allemagne, ont fait bonne figure.

Au début du premier semestre de 2011, le Portefeuille détenait une faible exposition d'ensemble en raison de notre stratégie visant à matérialiser des profits, qui a commencé en octobre 2010. À l'époque, le Portefeuille était composé de positions acheteur risquées dans les actions, les marchandises et les devises liées aux marchandises, de même que de positions acheteur défensives dans l'or, les obligations nord-américaines et les devises défensives, comme le franc suisse. La pondération entre les expositions risquées et défensives était d'environ 70/30 au début de 2011.

Pendant le deuxième trimestre de 2011, le Portefeuille a opté pour une pondération plus équilibrée de 50/50 entre les expositions défensives et risquées, à la lumière d'une augmentation de ses expositions défensives, d'une baisse de ses expositions acheteur risquées et de positions à découvert triées sur le volet dans certaines marchandises et indices boursiers. L'exposition générale du Portefeuille demeurait faible à la fin de 2011, et n'était pas considérablement différente de celle de la fin de 2010.

La période de juillet à décembre 2011 a commencé avec un retour en force des craintes entourant les problèmes de la dette souveraine en Europe. Ces préoccupations se sont traduites par une baisse du prix des marchandises et des actions, au profit d'un redressement correspondant du prix des titres à revenu fixe. Cela dit, les efforts concertés des banques centrales le 30 novembre 2011 ont joué un rôle fondamental pour ce qui est de rassurer les investisseurs que les banques centrales étaient prêtes à faire le nécessaire pour prévenir une autre crise financière, ou, à tout le moins, une contagion qui pourrait autrement découler d'une défaillance particulière. Les marchés ont réagi favorablement à ce développement, et les marchés des actions ont rapidement récupéré la plupart des pertes qu'ils avaient enregistrées au début de la période. De plus, suite aux mesures adoptées par les banques centrales le 30 novembre dernier, la corrélation entre les marchandises et les actions qui dépend des conditions tributaires de l'appétit des investisseurs au risque a commencé à s'atténuer et le prix des marchandises a commencé à réagir aux propres facteurs de ce secteur liés à l'offre et à la demande plutôt qu'aux facteurs macroéconomiques.

Le Portefeuille a entamé la deuxième moitié de 2011 avec une pondération relativement équilibrée de 50/50 entre les expositions risquées et défensives, suivant une période où l'on a matérialisé les profits dans les actifs risqués, laquelle s'est étendue du mois d'octobre 2010 à la fin de la première moitié de 2011. L'exposition d'ensemble au début de la période était faible en raison de la période précédente de prises de profit. Le Portefeuille a entamé la période avec une faible position acheteur nette composée d'une combinaison de positions acheteur et à découvert risquées dans les actions, les marchandises et les devises liées aux marchandises. Par exemple, le Portefeuille détenait des positions à découvert dans des titres asiatiques et dans les marchés des actions du secteur des marchandises au début de la période, jumelées à des positions acheteur dans les marchés des actions américaines. En contrepartie de cette position acheteur nette mitigée et risquée, le Portefeuille détenait des positions acheteur défensives dans l'or et dans des obligations nord-américaines et allemandes.

Dans la deuxième moitié de 2011, le Portefeuille a tout d'abord changé son fusil d'épaule pour adopter une exposition plus défavorable, mais toujours mitigée, aux actifs risqués et une position acheteur accrue dans des titres à revenu fixe de l'Amérique du Nord et de l'Allemagne. L'exposition générale s'est accrue parallèlement, pour regagner des niveaux plus normaux. Cependant, avec le redressement du marché survenu en réponse aux efforts concertés des banques centrales, les expositions ont été légèrement réduites dans le dernier mois de l'année. À la fin de 2011, l'exposition d'ensemble était faible et généralement pessimiste, mais dans une moindre mesure qu'en novembre.

Pour l'avenir, il y a certainement un risque que les marchés des marchandises et des actions soient vulnérables à des chocs potentiels provenant de différentes sources : la question à savoir si la Chine effectuera un atterrissage brutal ou en douceur, la persistance des problèmes de la dette en Europe et l'endettement généralement élevé des secteurs privés et publics des pays développés. En fait, il y a peu de données empiriques, voire aucune, indiquant des périodes de forte croissance faisant suite à l'accumulation de dette des secteurs privé et public dans le passé. D'un autre côté, les efforts concertés des banques centrales sont parvenus dans une large mesure à dégonfler la bulle de peur qui planait sur les marchés depuis le début de la crise financière mondiale. De plus, certaines caractéristiques fondamentales à long terme demeurent très favorables, dont des réserves importantes sur le bilan des sociétés et des banques, la croissance mondiale, la révolution technologique et un système capitaliste plus répandu mondialement. Alors que par le passé, il semblait que la croissance était la solution la moins plausible pour remédier aux niveaux de dette non viables (inflation, défaillance et austérité étant les trois autres solutions), les caractéristiques fondamentales susmentionnées laissent certainement présager qu'il sera peut-être possible d'y avoir recours aujourd'hui. Suite aux craintes manifestées au début de la deuxième moitié de 2011, les marchés ont rapidement commencé à actualiser cette probabilité plus optimiste après l'annonce des efforts concertés des banques centrales en novembre. L'année 2012 entamera probablement sa première moitié sur ce thème.

Événements récents

Lors du dépôt de son prospectus en avril 2011, Exemplar Portfolios Ltd. a ajouté une nouvelle catégorie à sa structure. Le Portefeuille Exemplar neutre au marché s'est ajouté au Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien, au Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales et au Portefeuille Exemplar diversifié. Le Portefeuille Exemplar neutre au marché vise à dégager un excellent rendement absolu tout en affichant une corrélation positive avec les taux d'intérêt à court terme. Exemplar Portfolios Ltd. a également éliminé une catégorie existante de sa structure en juin 2011, soit le Portefeuille Exemplar Leaders. Le 6 janvier 2012, Exemplar Portfolios Ltd. a reçu l'approbation de la Commission des valeurs de l'Ontario de commencer à émettre des actions de série L en vertu des Portefeuilles. Les actions de série L conviennent aux investisseurs individuels se procurant des actions assorties de l'option avec frais de souscription réduits, en vertu de laquelle aucune commission de vente n'est imputée à l'achat, mais des frais de rachat pourraient être applicables au moment du rachat.

Opérations entre apparentés

Le 24 avril 2009, BluMont Capital Corporation a fourni au Portefeuille des capitaux de lancement de 5 000 \$ et de 45 000 \$ en actions de série A et de série F, respectivement. BluMont Capital détient actuellement 500 actions de série A et 4 500 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 selon un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable et payables mensuellement. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux actions de série A et de série F du Portefeuille est de 2,00 % et de 1,00 % respectivement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, les frais de gestion se sont élevés à 634 756 \$. Les frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion datée du 22 mars 2011 ne donne aucune précision à l'égard de la répartition de services. À même ces frais de gestion, le gestionnaire paie des frais au sous-conseiller en valeurs (en l'occurrence, IMFC), qui offre des services de gestion de portefeuille. Tous les frais

et charges payables au sous-conseiller en valeurs en contrepartie de ses services incombent à BluMont Capital, et non au 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 F
Frais de gestion (taux annuel, en %)	2,00 %	1,00 %
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	34,80 %	0,00 %

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 27 avril 2011 pour obtenir plus de détails concernant les primes de rendement. Le rendement record au 31 décembre 2010 était de 12,0880 \$ pour les actions de série A et de 12,2882 \$ pour les actions de série F. Aucune prime de rendement n'a été constatée pour l'exercice clos le 31 décembre 2011. 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 ne sont payables qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel de celui-ci.

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Portefeuille et les impute à ce dernier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 81 085 \$ 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 les exercices clos les 31 décembre	2011	2010	2009†
Actif net au début de l'exercice¹	12,02 \$	10,72 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :			
Total des revenus	(0,16)	2,12	0,52
Total des charges	(0,34)	(0,65)	(0,34)
Gains réalisés (pertes) au cours de l'exercice	-	(0,01)	-
Gains non réalisés au cours de l'exercice	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	(0,50) \$	1,46 \$	0,18 \$
Distributions² :			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Total des distributions	-	-	-
Actif net à la fin de l'exercice¹	11,72 \$	12,02 \$	10,72 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A			
Pour les exercices clos les 31 décembre	2011	2010	2009†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	26 572 \$	15 252 \$	3 715 \$
Nombre d'actions en circulation	2 272 995	1 261 728	343 949
Ratio des frais de gestion ³	2,77 %	5,07 %	5,88 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	3,00 %	5,85 %	12,00 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	n/a	n/a	n/a
Ratio des frais d'opérations ⁶	n/a	n/a	n/a

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F			
Pour les exercices clos les 31 décembre	2011	2010	2009†
Actif net au début de l'exercice¹	12,22 \$	10,80 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :			
Total des revenus	(0,06)	1,94	0,72
Total des charges	(0,21)	(0,53)	(0,20)
Gains réalisés (pertes) au cours de l'exercice	-	(0,02)	-
Gains non réalisés au cours de l'exercice	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	(0,27) \$	1,39 \$	0,52 \$
Distributions² :			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Total des distributions	-	-	-
Actif net à la fin de l'exercice¹	12,06 \$	12,22 \$	10,80 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F			
Pour les exercices clos les 31 décembre	2011	2010	2009†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	16 957 \$	11 057 \$	5 152 \$
Nombre d'actions en circulation	1 410 527	899 810	473 389
Ratio des frais de gestion ³	1,71 %	5,07 %	5,88 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	1,94 %	5,85 %	12,00 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	n/a	n/a	n/a
Ratio des frais d'opérations ⁶	n/a	n/a	n/a

†Le Portefeuille a commencé à exercer ses activités le 1^{er} mai 2009.

*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 afférentes aux états financiers. L'actif net est fonction du nombre réel d'actions en circulation à la date indiquée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de l'exercice.
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 d'opérations du portefeuille) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. 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.
5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Portefeuille gère activement ses placements. Un taux de rotation de 100 % 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.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Portefeuille.

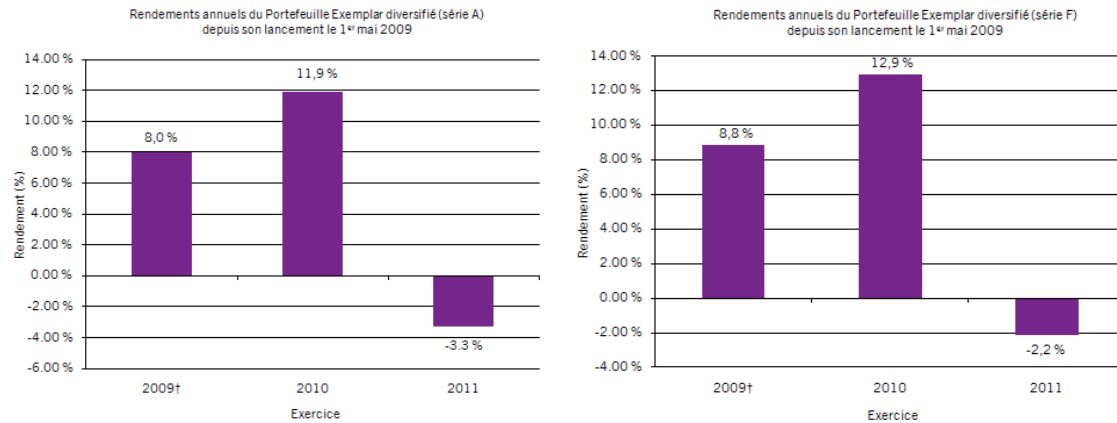
Rendement passé

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 annuel composé antérieur, 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 rendement indiqué porte sur un exercice partiel allant du 1^{er} mai 2009, date de lancement, au 31 décembre 2009.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente le rendement total annuel composé du Portefeuille et de l'indice Newedge CTA (l'indice Newedge CTA est un indice de rendement à pondération égale calculé quotidiennement et rééquilibré sur une base annuelle qui regroupe un ensemble de conseillers en opérations sur marchandises figurant parmi les plus importants qui sont réceptifs aux nouveaux placements) pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2011. Les rendements relatifs présentent le rendement du Portefeuille comparativement à ceux de l'indice Newedge CTA, son indice de référence.

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Annualisé, depuis le lancement	Rendement total cumulatif
Série A	1,27 %	-2,51 %	-3,07 %	-3,29 %	6,03 %	16,90 %
Série F	1,36 %	-2,23 %	-2,49 %	-2,17 %	7,15 %	20,22 %
Indice Newedge CTA	0,62 %	-3,00 %	-0,40 %	-4,34 %	1,57 %	4,24 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

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 ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

25 principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Pondération sectorielle	% de l'actif net
Positions acheteur		Positions acheteur	
Contrats à terme standardisés sur le cacao, mars 2012	0,5 %	Contrats à terme standardisés sur marchandises	0,4 %
Contrats à terme standardisés sur l'euro Bobl, mars 2012	0,4 %	Contrats à terme standardisés sur devises	0,2 %
Contrats à terme standardisés sur le café Robusta, 10 tonnes, mars 2012	0,3 %	Contrats à terme standardisés sur indices boursiers	- %
Contrats à terme standardisés sur l'euro Bund, mars 2012	0,2 %	Contrats à terme standardisés sur obligations	0,4 %
Contrats à terme standardisés sur le gaz naturel, février 2012	0,2 %		
Contrats à terme standardisés sur le yen, mars 2012	0,2 %	Positions vendeur	
Contrats à terme standardisés sur le SPI 200, mars 2012	0,2 %	Contrats à terme standardisés sur marchandises	0,3 %
Contrats à terme standardisés sur le Nikkei 225 (SGX), mars 2012	0,2 %	Contrats à terme standardisés sur devises	0,1 %
Contrats à terme standardisés sur l'argent, mars 2012	0,1 %	Contrats à terme standardisés sur indices boursiers	0,1 %
Contrats à terme standardisés sur le pétrole et gaz (ICE), février 2012	0,1 %	Contrats à terme standardisés sur obligations	- %
Contrats à terme standardisés sur le platine, avril 2012	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur l'euro, mars 2012	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur l'euro/GBP, mars 2012	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur le zinc (LME), mars 2012	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur des billets du gouvernement des États-Unis à 10 ans, mars 2012	0,1 %		
Contrats à terme standardisés sur des obligations du Canada à 10 ans, mars 2012	0,1 %		
Positions vendeur			
Contrats à terme standardisés sur le nickel (LME), mars 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le dollar canadien, mars 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le nickel (LME), février 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur le maïs, mars 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur l'indice S&P/TSX 60, mars 2012	(0,1) %		
Contrats à terme standardisés sur l'huile de soja, mars 2012	(0,2) %		
Contrats à terme standardisés sur le canola (WCE), mars 2012	(0,2) %		
Contrats à terme standardisés sur le blé (CBT), mars 2012	(0,3) %		
Contrats à terme standardisés sur le soja, mars 2012	(0,3) %		
Total de l'actif net	43 650 342 \$		

