

YUKON

CANADA

Whitehorse, Yukon

SUPERINTENDENT'S ORDER

2008/10

SECURITIES ACT

Background

National Instrument 14-101 *Definitions* ("NI 14-101"), National Instrument 41-101 *General Prospectus Requirements* ("NI 41-101"), National Instrument 81-102 *Mutual Funds* ("NI 81-102") and National Instrument 81-104 *Commodity Pools* ("NI 81-104") are Canadian Securities Administrators Instruments adopted as Rules and established as Yukon securities law by section 2 of Ministerial Order 2008/07 made under section 169 of the *Securities Act*.

Betapro Management Inc. ("Betapro") has made the following representations to the Superintendent of Securities

- (a) it is a corporation incorporated under the laws of Canada and is the manager and trustee of each of the Horizons Betapro ETFs listed in the Schedule to this Order (each an "ETF");
- (b) each ETF is a mutual fund organized under the laws of Ontario and is a reporting issuer in each province of Canada;
- (c) securities of each ETF are listed on the

YUKON

CANADA

Whitehorse, Yukon

ORDONNANCE DU SURINTENDANT

2008/10

LOI SUR LES VALEURS MOBILIÈRES

Contexte

La norme canadienne 14-101 *Définitions* « NC 14-101 », la norme canadienne 41-101 *Obligations générales relatives au prospectus* « NC 41-101 », la norme canadienne 81-102 *Organismes de placement collectif* « NC 81-102 » et la norme canadienne 81-104 *Définitions* « NC 81-104 » *Fonds marché à terme* sont des règlements des Autorités canadiennes en valeurs mobilières qui ont été adoptés à titre de règlements et qui sont devenus des textes du droit des valeurs mobilières du Yukon en vertu de l'article 2 de l'*Arrêté ministériel 2008/07*, pris en application de l'article 169 de la *Loi sur les valeurs mobilières*.

Betapro Management Inc., (« Betapro ») a présenté les déclarations qui suivent au surintendant des valeurs mobilières :

- a) elle est une société légalement constituée en vertu des lois du Canada et elle est gestionnaire et fiduciaire de tous les fonds cotés en bourse (« FCB ») de Horizons Betapro qui sont énumérés à l'annexe de la présente ordonnance;
- b) tous les FCB sont à la fois des fonds commun de placement constitués sous le régime des lois de l'Ontario et des émetteurs assujettis dans chaque province du Canada;
- c) les valeurs mobilières de tous les FCB

Toronto Stock Exchange; and

(d) each ETF is a commodity pool, as such term is defined in subsection 1.1(1) of NI 81-104, in that each ETF has adopted fundamental investment objectives that permit that ETF to use or invest in financial instruments in a manner that is not permitted under NI 81-102.

Section 38.1 of Form 41-101F2 of NI 41-101 requires that each of the ETFs listed as items 3 to 12 in the Schedule, include in the final prospectus filed with the Superintendent of Securities, audited financial statements for such ETFs prepared within 90 days of the date of the final prospectus.

Section 4.3 of NI 41-101 requires that unaudited financial statements for each of the ETFs be reviewed by an auditor.

Betapro has applied to the Superintendent of Securities for an Order pursuant to section 16 of the *Securities Act* for exemptions from the requirement

(a) in section 38.1 of Form 41-101F2, of NI 41-101 to include in the final prospectus filed with the Superintendent of Securities, audited financial statements prepared within 90 days of the date of the final prospectus, for the ETFs listed as items 3 to 12 in the Schedule, provided that the unaudited financial statements of such ETFs for the period ended June 30, 2008 are incorporated by reference into the final prospectus; and

(b) in section 4.3 of NI 41-101 to have the June 30, 2008 unaudited financial statements of each of the ETFs reviewed by an auditor.

The reasons Betapro has provided for its

sont inscrites à la Bourse de Toronto;

d) tous les FCB sont des fonds marché à terme au sens de la définition prévue au paragraphe 1.1(1) de la NC 81-104 puisqu'ils ont adopté des objectifs de placement fondamentaux qui permettent à chacun de ces FCB d'utiliser des instruments financiers d'une manière qui n'est pas permise par la NC 81-102 ou d'investir dans ceux-ci.

L'article 38.1 de l'Annexe 41-101A2, contenue dans la NC-41-101, prévoit que les prospectus de tous les FCB énumérés dans les rubriques 3 à 12 de l'annexe à la présente ordonnance qui son déposés auprès du surintendant des valeurs mobilières, doivent contenir les états financiers vérifiés de ces FCB. Les états financiers doivent avoir été préparés au plus tard 90 jours avant le date du prospectus définitif.

L'article 4.3 de la NC 41-101 prévoit que les états financiers non vérifiés de tous les FCB doivent être examinés par un vérificateur.

Betapro a demandé au surintendant des valeurs mobilières de rendre une ordonnance en vertu de l'article 16 de la *Loi sur les valeurs mobilières* accordant une dispense aux exigences qui suivent :

a) l'exigence, prévue à l'article 38.1 de l'Annexe 41-101A2, d'incorporer dans le prospectus définitif, des états financiers vérifiés et préparés au plus tard 90 jours avant la date du prospectus définitif pour les FCB visés aux rubriques 3 à 12 de l'annexe à la présente ordonnance, dans la mesure où les états financiers non vérifiés de ces FCB pour la période se terminant le 30 juin 2008 sont incorporés par renvoi dans le prospectus définitif;

b) l'exigence prévue à l'article 4.3 de la NC 41-101, de faire examiner par un vérificateur les états financiers non vérifiés de tous les FCB en date du 30 juin 2008.

À l'appui de sa demande, Betapro invoque

application are as follows

(a) the ETFs are currently offered in all of the provinces of Canada by means of a prospectus dated January 11, 2008 which was received by the Ontario Securities Commission;

(b) as the ETFs are only offered to registered dealers, investors in Yukon can currently buy units of the ETFs in the secondary market;

(c) investors in Yukon, who are buying units of the ETFs in the secondary market, can access the unreviewed June 30, 2008 financial statements of such ETFs on the System for Electronic Document Analysis and Retrieval ("SEDAR") (an electronic filing system developed for Canadian Securities Administrators) where they have been filed, or can request a copy of them from BetaPro;

(d) by receipting the final prospectus, the Superintendent of Securities affords each investor in Yukon the opportunity to acquire a copy of the final prospectus which will incorporate by reference a copy of the unreviewed June 30, 2008 financial statements of the ETFs. As a result, such investors may be able to assert rescission rights against the applicable ETFs if there is any misrepresentation in the final prospectus, just like any other investor in Canada;

(e) the review by the auditors of the June 30, 2008 financial statements of the ETFs as required by NI 41-101 is only a review and is unlikely to result in any changes to the June 30, 2008 financial statements of the ETFs; and

(f) by exempting the ETFs from the requirement in section 4.3 of NI 41-101 to have the June 30, 2008 financial statements of the ETFs reviewed by the auditors, investors in Yukon will be buying units of

les motifs suivants :

a) les FCB sont offerts dans toutes les provinces du Canada dans le cadre d'un prospectus daté du 11 janvier 2008 qui a été reçu par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario;

b) comme les FCB sont exclusivement offerts par des courtiers inscrits, les investisseurs du Yukon peuvent présentement acheter des unités des FCB sur le marché secondaire;

c) les investisseurs du Yukon qui achètent des unités des FCB sur le marché secondaire peuvent consulter les états financiers non révisés du 30 juin 2008 de ces FCB qui ont été versés dans le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR »), un système électronique de dépôt mis en place par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ou ils peuvent en demander une copie à Betapro;

d) en recevant le prospectus définitif, le surintendant des valeurs mobilières permet aux investisseurs du Yukon d'obtenir une copie du prospectus définitif, qui incorporera par renvoi une copie des états financiers non vérifiés des FCB datés du 30 juin 2008, permettant ainsi à ces investisseurs de se prévaloir, comme tous les autres investisseurs au Canada, de leurs droits d'action en annulation contre les FCB concernés en cas de fausse représentation dans le prospectus définitif;

e) l'examen par les vérificateurs des états financiers des FCB datés du 30 juin, effectué conformément aux exigences de la NC 41-101, n'est qu'un examen qui n'engendrera vraisemblablement pas de modifications des états financiers des FCB datés du 30 juin 2008;

f) si une dispense est accordée aux FCB de l'exigence de l'article 4.3 de la NC-41-101, qui requiert un examen par des vérificateurs des états financiers des FCB, les investisseurs du Yukon achèteront des unités des FCB à la lumière des mêmes

the ETFs on exactly the same basis as investors in each of the provinces are buying units of such ETFs.

renseignements que les investisseurs de toutes les autres provinces qui achètent des unités de ces FCB.

Therefore, pursuant to section 16 of the *Securities Act*, being satisfied that it would not be prejudicial to the public interest, the Superintendent of Securities orders as follows

Pour ces motifs, en conformité avec l'article 16 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, étant convaincu que cela ne sera pas préjudiciable à l'intérêt public, le surintendant des valeurs mobilières ordonne ce qui suit :

Definitions

1 The definitions in NI 14-101 apply in this Order.

Définitions

1 Les définitions prévues dans la NC 14-101 s'appliquent à la présente ordonnance.

Exemption

2 Betapro is exempt from the requirement

Dispense

2 Est par les présentes accordée à Betapro, une dispense des exigences qui suivent :

(a) in section 38.1 of Form 41-101F2 of NI 41-101 to include in the final prospectus filed with the Superintendent of Securities, audited financial statements prepared within 90 days of the date of the prospectus, for each of the ETFs listed as items 3 to 12 in the Schedule; and

a) l'exigence prévue à l'article 38.1 de l'Annexe 41-101A2 de la NC-41-101 d'incorporer dans le prospectus définitif déposé auprès du surintendant des valeurs mobilières, des états financiers vérifiés des FCB énumérés aux rubriques 3 à 12 de l'annexe de la présente ordonnance qui ont été préparés au plus tard 90 jours avant la date du prospectus;

(b) in section 4.3 of NI 41-101 to have the June 30, 2008 unaudited financial statements in respect of each of the ETFs listed in the Schedule reviewed by an auditor provided that such unaudited financial statements are incorporated by reference into the final prospectus and filed on SEDAR.

b) dans la mesure où les états financiers non vérifiés sont incorporés par renvoi dans le prospectus définitif et qu'ils sont versés dans le SEDAR, l'exigence prévue à l'article 4.3 de la NC-41-101 qui requiert que les états financiers non vérifiés des FCB qui sont énumérés à l'annexe et qui sont datés du 30 juin 2008 fassent l'objet d'un examen par un vérificateur.

Dated at Whitehorse, Yukon,
this *NOVEMBER 10* 2008.

Fait à Whitehorse, au Yukon,
le *NOVEMBRE 10* 2008.

"Signature on File"

Superintendent of Securities / Surintendant des valeurs mobilières

SCHEDULE

1 Horizons BetaPro S&P/TSX 60® Bull Plus ETF
 2 Horizons BetaPro S&P/TSX 60® Bear Plus ETF
 3 Horizons BetaPro S&P/TSX® Global Mining Bull Plus ETF
 4 Horizons BetaPro S&P/TSX® Global Mining Bear Plus ETF
 5 Horizons BetaPro COMEX® Gold Bullion Bull Plus ETF
 6 Horizons BetaPro COMEX® Gold Bullion Bear Plus ETF
 7 Horizons BetaPro NYMEX® Crude Oil Bull Plus ETF
 8 Horizons BetaPro NYMEX® Crude Oil Bear Plus ETF
 9 Horizons BetaPro NYMEX® Natural Gas Bull Plus ETF
 10 Horizons BetaPro NYMEX® Natural Gas Bear Plus ETF
 11 Horizons BetaPro DJ-AIGSM Agricultural Grains Bull Plus ETF
 12 Horizons BetaPro DJ-AIGSM Agricultural Grains Bear Plus ETF

ANNEXE

1 Horizons BetaPro S&P/TSX 60® Bull Plus FCB
 2 Horizons BetaPro S&P/TSX 60® Bear Plus FCB
 3 Horizons BetaPro S&P/TSX® Global Mining Bull Plus FCB
 4 Horizons BetaPro S&P/TSX® Global Mining Bear Plus FCB
 5 Horizons BetaPro COMEX® Gold Bullion Bull Plus FCB
 6 Horizons BetaPro COMEX® Gold Bullion Bear Plus FCB
 7 Horizons BetaPro NYMEX® Crude Oil Bull Plus FCB
 8 Horizons BetaPro NYMEX® Crude Oil Bear Plus FCB
 9 Horizons BetaPro NYMEX® Natural Gas Bull Plus FCB
 10 Horizons BetaPro NYMEX® Natural Gas Bear Plus FCB
 11 Horizons BetaPro DJ-AIGSM Agricultural Grains Bull Plus FCB
 12 Horizons BetaPro DJ-AIGSM Agricultural Grains Bear Plus FCB