

FONDS CANADIEN BLUMONT

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

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 Fonds canadien BluMont (le « Fonds »). 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 1 866 473-7376, 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 parts 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 du Fonds.

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 Fonds et à ses résultats d'exploitation. Les informations prospectives font intervenir 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 du futur ou du conditionnel ainsi que 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 Fonds 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 impliquent 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 dans 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 présentés dans les documents déposés par le Fonds 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 Fonds 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 Fonds vise à réaliser une plus-value en capital supérieure, tant à court qu'à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de capitaux propres canadiens. Le Fonds peut investir dans des sociétés de toutes capitalisations.

Pour réaliser ses objectifs, le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes qui, selon BluMont Capital Corporation (« BluMont Capital »), dans son rôle de gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire de portefeuille »), sont susceptibles de produire un rendement exceptionnel et qui proviennent tant de sociétés à petite capitalisation que de sociétés à grande capitalisation. Le Fonds peut investir à l'occasion dans des obligations et d'autres titres d'emprunt, si BluMont Capital le juge approprié. Le Fonds n'investit pas dans un secteur d'activité particulier, mais dans des secteurs qui, de l'avis de BluMont Capital, offrent les meilleures occasions de produire des rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle de marché. À la discrétion de BluMont Capital, le Fonds peut également investir dans des options, y compris des options de vente ou des options d'achat sur un titre en particulier ou sur un indice boursier, afin de réduire la volatilité.

Le Fonds peut prendre des positions vendeur, principalement sur des titres de capitaux propres, dont le total ne doit pas dépasser 20 % de la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds prendra des positions vendeur selon la conjoncture et ciblera des sociétés qui, de l'avis de BluMont Capital, présentent des perspectives commerciales inférieures à la moyenne, de mauvais antécédents en matière de gestion ou des possibilités financières passablement détériorées.

Le Fonds peut détenir des espèces ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, d'après l'évaluation continue par BluMont Capital de la conjoncture économique et des conditions du marché actuelles et prévues. Le Fonds peut investir dans des titres étrangers du même type et présentant les mêmes caractéristiques que celles qui sont présentées ci-dessus.

Risque de placement

Les risques de placement associés au Fonds demeurent ceux indiqués dans le prospectus simplifié du Fonds. 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 Fonds convient aux clients qui recherchent une croissance à moyen ou long terme (au moyen d'une plus-value en capital) et qui ont un degré modéré de tolérance au risque.

Résultats

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, le Fonds a enregistré un gain de 17,87 %, et son indice de référence, l'indice de rendement total S&P/TSX, a affiché un rendement de 35,05 %.

Au 31 décembre 2009, environ 85 % (net) de l'actif du Fonds était composé de titres canadiens, environ 4 % de titres américains ou étrangers, et environ 8 % de liquidités et de placements à court terme.

L'année a débuté alors que les marchés des actions poursuivaient leur recul. Les nouvelles économiques, de même que la confiance, continuaient de se dégrader. Au premier trimestre, en maintenant une position prudente, le Fonds a surclassé son indice de référence. L'actif net du Fonds était alors composé à 40 % de liquidités, et son principal risque sectoriel se situait dans des sociétés de biens de consommation de base jugées prudentes.

À la fin du mois de mars et au début d'avril, les données macroéconomiques s'améliorèrent et les prévisionnistes ont commencé à parler d'un creux et d'une reprise éventuelle. La confiance des investisseurs s'est accrue et les marchés des actions ont commencé à se redresser. La valeur des actions boursières semblait avoir été fortement influencée par la perspective d'une dépression importante et les investisseurs percevaient d'alléchantes possibilités

de risque-rendement. Ce redressement s'est poursuivi jusqu'à la fin de juin et a été l'un des plus impressionnants de l'histoire des marchés des capitaux. Les liquidités détenues dans le Fonds ont été progressivement affectées, reflétant le regain de confiance des investisseurs.

Au cours du deuxième trimestre, nos positions acheteur sur les marchés ont augmenté de façon marquée, passant de 51 % à 69 %. Nous sommes cependant demeurés plutôt prudents avec le Fonds, en maintenant une proportion de liquidités de 15 %. Nos positions acheteur sur les marchés ont poursuivi leur ascension au deuxième semestre : elles ont atteint 90 % à la fin du troisième trimestre et sont restées à ce niveau jusqu'à la fin de l'année.

L'exposition au secteur des matières premières a été accrue jusqu'à près de 30 % au deuxième semestre. Le Fonds a notamment élargi sa pondération des titres liés à l'or juste avant que le métal jaune ne franchisse la barre des 1 000 \$ pour la première fois. Au deuxième semestre de 2009, nous avons réduit notre exposition au secteur des biens de consommation de base, qui est passée de 9 % à un peu plus de 2 %. Nous avons liquidé nos positions dans George Weston et Shoppers Drug Mart, entre autres, afin d'engranger les gains réalisés en 2008 et au début de 2009. Le Fonds a accru son exposition au secteur des services financiers en investissant surtout dans des titres d'institutions non bancaires tels que Gluskin Sheff + Associates, GMP Capital et CI Financial Corporation, qui ont tous contribué au rendement du Fonds au deuxième semestre de 2009.

En octobre, le Fonds a réduit sa sélection de titres de sociétés pétrolières et mis davantage l'accent sur les sociétés gazières. Ce rééquilibrage s'est avéré profitable, car le marché du gaz naturel a récemment montré des signes de vigueur par suite du temps froid et de l'acquisition par Exxon de XTO, une société productrice de gaz non classiques. BluMont Capital s'attend à ce que d'autres grandes sociétés cherchent à faire l'acquisition de sociétés d'exploitation de gaz de schiste, et entend tirer parti de cette tendance avec des titres canadiens comme Encana, Talisman et Progress Energy. À la fin de l'exercice, le secteur de l'énergie comptait pour environ 15 % du portefeuille, une pondération que le Fonds cherche à augmenter d'ici le printemps, car il s'agit d'une période forte pour ce secteur.

À la fin du mois de novembre, la crise de la dette à Dubaï a éclaté : le gouvernement en place a demandé à ce que la période de remboursement de la dette contractée par Dubaï World, la société de placement de l'émirat, soit prolongée de six mois. Même si cette annonce a créé des remous sur le marché, les répercussions dans le monde ont été minimales et, depuis, Abou Dabi a fourni une aide financière de 10 G\$. Bien que la nouvelle ait fait les manchettes au Canada, BluMont Capital n'a pas jugé nécessaire de réagir hâtivement.

Le cours de l'or a fortement dégringolé au mois de décembre. L'or est surpondéré dans le portefeuille par rapport à l'indice S&P/TSX. La surpondération des actions aurifères sera maintenue à court terme, le premier trimestre de 2010 s'annonçant comme une période favorable. BluMont Capital surveille régulièrement l'exposition du Fonds aux aurifères afin de déterminer quand un rééquilibrage du portefeuille sera nécessaire. Au début de l'année, l'or se négociait sous les 900 \$; il s'est maintenu dans cette fourchette pendant la majeure partie de l'année avant de dépasser les 1 000 \$ en septembre. Le 3 décembre 2009, le cours de l'or a clôturé à un nouveau sommet de 1 226 \$, en partie en raison de l'achat d'une importante réserve d'or par la Banque centrale indienne ainsi que de l'élimination de l'ensemble des couvertures de la Société aurifère Barrick. Cependant, le métal jaune a brusquement chuté peu après, et au moment où ces lignes sont écrites, il se négociait entre 1 000 \$ et 1 100 \$.

Hormis les secteurs des matières premières et de l'énergie, BluMont Capital recherche l'exposition à des sociétés industrielles canadiennes tirant parti de dépenses d'infrastructures et de marchés publics. Des sociétés comme Aecon et Churchill ont régulièrement annoncé l'obtention de nouveaux contrats en 2009, lesquels devraient se traduire en bénéfices en 2010. Le Fonds est également exposé à des secteurs défensifs représentés par des titres comme Metro et BCE.

BluMont Capital ne peut pas affirmer avec certitude ce que la Banque du Canada entend faire avec les taux d'intérêt. Cependant, selon les estimations générales, il semble que les taux commenceront à être relevés au troisième trimestre de 2010, voire d'ici la fin du deuxième trimestre. Cela tend à signifier que les marchés resteront

solides au premier semestre de 2010, et BluMont Capital a l'intention de conserver l'intégralité des placements du Fonds en l'absence d'événements imprévus.

BluMont Capital s'attend à ce que le marché affiche une vigueur soutenue mais moins généralisée au cours du premier semestre de 2010, et espère que sa capacité de sélection de titres profitera au Fonds.

Événements récents

BluMont Capital a fusionné le Fonds nord-américain BluMont (« Fonds nord-américain ») avec le Fonds canadien BluMont. Le Fonds nord-américain a cessé ses activités le 28 octobre 2009 (« date de cessation »). À cet égard, BluMont Capital a offert aux porteurs de parts du Fonds nord-américain l'occasion de participer à la liquidation du fonds à la date de cessation, par l'intermédiaire d'un transfert en nature de leurs placements vers le Fonds canadien BluMont.

Le ratio d'échange, calculé en fonction de la valeur liquidative finale du Fonds nord-américain et de celle du Fonds canadien BluMont au 28 octobre 2009, s'est établi à 1,1584 part du Fonds canadien BluMont pour chaque part du Fonds nord-américain détenue.

Opérations entre apparentés

À l'exception des honoraires de gestion et des frais connexes expliqués ci-après, il n'y a aucune opération entre apparentés à signaler pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009.

Honoraires de gestion

Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels (les « honoraires de gestion »), calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Le pourcentage des honoraires de gestion applicable au Fonds a été de 2,15 % par année. À compter du 29 janvier 2009, il a été réduit à 1,80 % par année. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, le montant des honoraires de gestion imputé au Fonds a été de 246 375 \$. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008, le montant des honoraires de gestion imputé au Fonds a été de 370 945 \$. Les honoraires de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. Aucune répartition de ces services n'est spécifiée dans la Convention de gestion. Avec ces honoraires de gestion, le gestionnaire paie des honoraires au conseiller en valeurs (BluMont Capital) qui offre des services de gestion de portefeuille au Fonds. Une partie des honoraires de gestion versés par le Fonds sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts du Fonds. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, calculée et payable mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les honoraires de gestion annuels du Fonds et les commissions de suivi.

TAUX ANNUEL (%)	Frais de souscription	Frais de rachat
Honoraires de gestion	2,15 % / 1,80 %	2,15 % / 1,80 %
Commissions de suivi (taux en % des honoraires de gestion)	43,28 %	5,73 %

Note : Le taux des honoraires de gestion du Fonds a été réduit à compter du 29 janvier 2009. Commissions d'introduction : frais de souscription, de 0 à 2 %; frais de rachat de 5 % pour les achats effectués avant le 8 novembre 2007.

En outre, le Fonds paie à BluMont Capital des honoraires de rendement (« honoraires de rendement ») correspondant à 20 % du rendement du Fonds en sus de celui de son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX. Les honoraires de rendement seront payables chaque fois que le Fonds dégage un rendement supérieur à celui de l'indice de référence, même si le rendement général du Fonds a diminué. Ils seront calculés et accumulés (et payables par le Fonds) quotidiennement de sorte que, à la fin de chaque journée et dans la mesure du possible, le prix par part reflétera tous les honoraires de rendement payables par le Fonds. À partir du 1^{er} janvier 2009, les

honoraires de rendement du Fonds seront calculés et accumulés chaque jour, mais ne seront payables qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel de celui-ci. En 2008 et en 2009, aucuns honoraires de rendement n'ont été facturés par le Fonds.

Si le rendement du Fonds pour la période indiquée est inférieur à celui de l'indice de référence (« insuffisance de rendement »), aucuns honoraires de rendement ne seront payables tant que les rendements ultérieurs du Fonds, par rapport à ceux de l'indice de référence, n'auront pas dépassé le montant de l'insuffisance de rendement.

Le gestionnaire assume des frais d'exploitation au nom du Fonds et les facture au Fonds. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge 181 668 \$ (123 701 \$ pour la même période en 2008) de frais d'exploitation liés au Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent certaines données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds des cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds et sont présentés en déduction des charges, lesquelles ont été engagées par le Fonds.

ACTIF NET PAR PART

Exercices terminés le 31 décembre

	2009	2008	2007	2006	2005
Actif net au début de l'exercice ¹	15,45 \$	23,38 \$	21,60 \$	20,45 \$	18,42 \$
Augmentation liée aux activités					
Total des produits	0,19	0,36	0,26	0,37	0,33
Total des charges	(0,42)	(0,56)	(0,86)	(0,80)	(0,74)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(2,49)	0,20	3,13	2,26	3,05
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	5,67	(7,94)	0,24	(0,05)	0,88
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ¹	2,95 \$	(7,94) \$	2,77 \$	1,78 \$	3,52 \$
Distributions ²					
Gains en capital	-	-	(0,87)	(0,54)	(1,54)
Total des distributions annuelles	-	-	(0,87)	(0,54)	(1,54)
Actif net à la fin de l'exercice ¹	18,19 \$	15,45 \$	23,38 \$	21,65 \$	20,45 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷

Exercices terminés le 31 décembre

	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur liquidative (en milliers)	17 219 \$	12 546 \$	20 458 \$	20,449 \$	20 540 \$
Nombre de parts en circulation	942 323	809 284	873 091	944 370	1 004 594
Ratio des frais de gestion ³	2,73 %	2,79 %	3,70 %	3,78 %	3,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	4,08 %	3,60 %	3,72 %	3,90 %	3,75 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	150,71 %	139,14 %	35,93 %	74,54 %	116,54 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,44 %	0,34 %	0,25 %	0,22 %	0,34 %

1. L'actif net par part présenté pour toutes les périodes depuis le 1^{er} janvier 2007 se rapporte à l'actif net établi selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et est tiré des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté pour toutes les périodes avant le 1^{er} janvier 2007 se rapporte à la valeur liquidative. L'actif net présenté dans les états financiers peut être différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. La valeur liquidative est calculée en fonction de l'évaluation à la juste valeur telle que définie par Règlement 81-106 (le « Règlement 81-106 ») tandis que l'actif net est calculé selon les PCGR du Canada. Les notes afférentes aux états financiers contiennent une explication de ces écarts. L'actif net est fonction du nombre réel de parts en circulation à la date indiquée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau n'a pas pour but d'établir un rapprochement entre l'actif net par part au début et à la fin d'une période.
2. Les distributions ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.
3. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres frais d'opération du portefeuille) de la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 et, par conséquent, il comprend la rémunération au rendement, qui était auparavant présentée séparément sous la forme de montants en dollars.
4. Le gérant a pris en charge certains frais ou renoncé à certains frais par ailleurs payables par le Fonds. Le montant des prises en charge ou des renoncements est déterminé chaque année à la discrétion du gérant, et ce dernier peut y mettre un terme en tout temps.
5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement ses placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation est élevé pour une période donnée, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de cette période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.
6. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres frais d'opération de portefeuille et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés à l'aide de la valeur liquidative du Fonds.

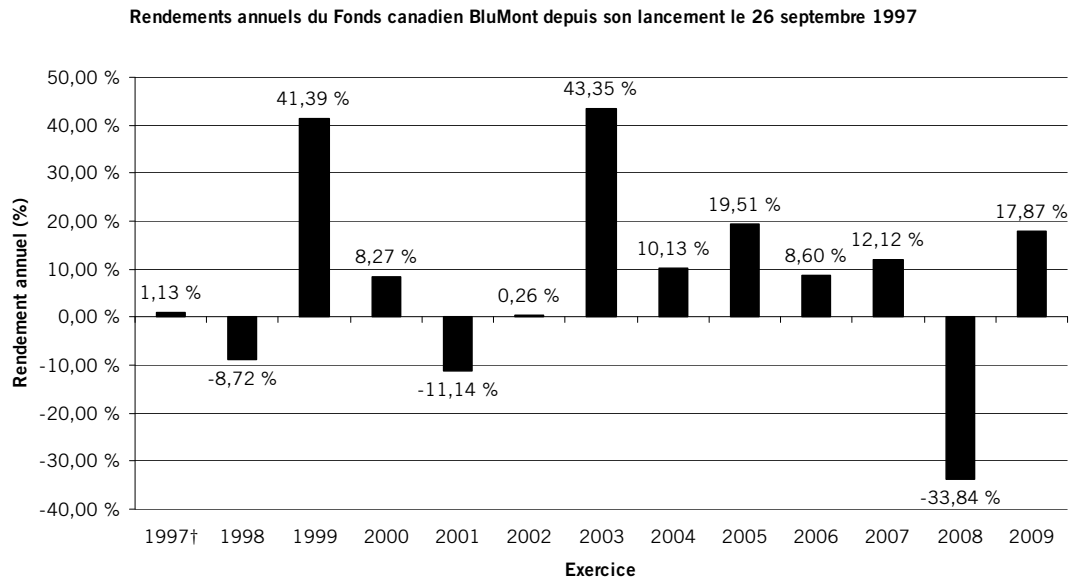
Rendement passé

L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées par le Fonds, le cas échéant, au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds n'est pas dans un régime enregistré, vous devrez payer de l'impôt sur ces distributions. Les distributions de revenu et de gains en capital du Fonds sont imposables l'année où ils sont reçus, que ce soit en espèces ou en parts additionnelles. L'information sur les rendements n'a pas été ajustée pour tenir compte des incidences fiscales éventuelles pour un investisseur.

Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements annuels historiques composés totaux, y compris les variations de la valeur des parts, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui auraient, le cas échéant, fait diminuer les rendements. Le Fonds n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous montre le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de cet exercice.



†Le rendement indiqué représente un exercice partiel, allant du 26 septembre 1997, date du lancement, au 31 décembre 1997.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant montre les rendements annuels composés totaux du Fonds et de l'indice de rendement total S&P/TSX (indice pondéré en fonction des cours regroupant les 300 titres les plus importants et les plus détenus inscrits à la Bourse de Toronto) pour les périodes indiquées terminées le 31 décembre 2009. Les rendements relatifs représentent le rendement du Fonds comparativement à ceux de l'indice de rendement total S&P/TSX, son indice de référence.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement	Rendement total cumulatif
Fonds canadien BluMont	17,87 %	-4,38 %	2,56 %	5,62 %	6,85 %	125,57 %
Indice de rendement total S&P/TSX	35,05 %	-0,21 %	7,66 %	5,61 %	6,95 %	128,00 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2009

L'aperçu du portefeuille présenté ci-après contient de l'information sur la Société en commandite dans son intégralité. Cet aperçu peut changer en raison des opérations de portefeuille courantes de la Société en commandite. Vous pouvez obtenir des mises à jour trimestrielles en vous adressant à BluMont Capital au 1 866 473-7376, 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

Émetteur	Pays	Secteur	Sous-secteur	% de la valeur liquidative
Positions en compte				
Detour Gold Corp.	Canada	Matières premières	Mines et métaux , or	4,0 %
ATS Automation Tooling Systems Inc.	Canada	Industries	Biens d'équipement, machinerie industrielle	3,5 %
BCE Inc.	Canada	Services de télécommunications	Services de télécommunications intégrés	3,4 %
Dundee Precious Metals Inc.	Canada	Matières premières	Mines et métaux, métaux et minéraux précieux	2,9 %
Research In Motion Ltd.	Canada	Technologies de l'information	Matériel et équipement technologique	2,7 %
Petrobank Energy & Resources Ltd.	Canada	Énergie	Pétrole et gaz, exploration et production	2,4 %
Paladin Labs Inc.	Canada	Soins de santé	Produits pharmaceutiques	2,3 %
Metro Inc.	Canada	Biens de consommation de base	Alimentation au détail	2,3 %
Canadian Natural Resources Ltd.	Canada	Énergie	Pétrole et gaz, exploration et production	2,2 %
Banque Royale du Canada	Canada	Services financiers	Services bancaires diversifiés	2,1 %
Rocky Mountain Dealership Inc.	Canada	Industries	Biens d'équipement, machinerie	2,1 %
GMP Capital Inc.	Canada	Services financiers	Services bancaires d'investissement et courtage	2,1 %
Banque Canadienne de l'Ouest	Canada	Services financiers	Banques, banques régionales	2,1 %
Labrador Iron Ore Royalty Trust	Canada	Matières premières	Mines et métaux , acier	2,1 %
Semiconductor HOLDRS Trust	États-unis	Technologies de l'information	Équivalents indiciels	2,0 %
The Churchill Corp	Canada	Industries	Biens d'équipement, construction et ingénierie	1,9 %
Polaris Minerals Corp	Canada	Matières premières	Matériaux de construction	1,9 %
COM DEV International Ltd.	Canada	Services de télécommunications	Matériel et équipement technologique	1,8 %
SPDR S&P Retail ETF	États-unis	Biens de consommation discrétionnaire	Équivalents indiciels	1,7 %
Fortis Inc.	Canada	Services publics	Services d'électricité	1,7 %
Birchcliff Energy Ltd.	Canada	Énergie	Pétrole et gaz, exploration et production	1,6 %
CI Financial Corp.	Canada	Services financiers	Gestion d'actifs et banques dépositaires	1,6 %
Société d'énergie Talisman Inc.	Canada	Énergie	Pétrole et gaz, exploration et production	1,6 %
Centamin Egypt Ltd.	Australie	Matières premières	Mines et métaux , or	1,6 %
Osisko Mining Corp	Canada	Matières premières	Mines et métaux , or	1,6 %
Total				55,2 %
Valeur liquidative totale (en milliers)				17 219 \$

Il se peut que les placements et les pourcentages soient changés au moment de l'achat de parts de ce fonds par un investisseur en raison des opérations effectuées de façon continue du portefeuille du Fonds. Cette liste est disponible tous les trimestres, 60 jours après la fin d'un trimestre.

Exposition sectorielle au 31 décembre 2009

Secteur	Composante canadienne	Composante américaine	Composante étrangère	Composante totale	Positions totales
Matières premières	26,97 %		2,71 %	29,68 %	27
Énergie	14,86 %			14,86 %	12
Technologies de l'information	9,49 %	2,04 %		11,53 %	8
Industries	10,89 %			10,89 %	5
Services financiers	9,42 %			9,42 %	5
Services de télécommunications	5,16 %			5,16 %	2
Soins de santé	3,83 %			3,83 %	2
Biens de consommation discrétionnaires	0,88 %	1,73 %		2,61 %	3
Biens de consommation de base	2,28 %			2,28 %	1
Services publics	1,67 %			1,67 %	1
Total	85,45 %	3,77 %	2,71 %	91,93 %	66

Note : Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents.

