

FONDS BLUMONT ALTERNATIF ESSENTIEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010

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 BluMont Alternatif Essentiel (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 866 473-.7376, en nous écrivant à l'adresse suivante : BluMont Capital Corporation, 70, avenue University, bureau 1200, C.P. 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 valeurs 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 de portefeuille 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 mentionnés 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

L'objectif de placement du Fonds est de dégager des rendements absolus supérieurs, mesurés sur un cycle de marché complet.

BluMont Capital Corporation (« BluMont Capital »), dans son rôle de gestionnaire (le « gestionnaire »), a nommé Sherpa Asset Management (« Sherpa ») à titre de conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») du Fonds. Pour réaliser ses objectifs, le Fonds utilisera les stratégies suivantes : 1) prise de décisions de placement en fonction d'une analyse fondamentale; 2) achat et vente (y compris la vente à découvert) de titres tels que les actions ordinaires, les titres indiciaires tels que les fonds négociés en bourse, les bons et les droits de souscription d'actions, ainsi que certains titres à revenu fixe, notamment les actions privilégiées, les obligations convertibles et les titres d'emprunt; 3) utilisation d'une stratégie d'options dynamique par l'achat et la vente d'options d'achat et de vente afin d'augmenter le rendement statique et d'améliorer la diversification; 4) investissement dans des titres qui versent des dividendes importants ainsi que dans des titres de fiducies de revenu afin d'obtenir un rendement total du portefeuille selon le revenu et la plus-value en capital; 5) utilisation de divers leviers financiers, comme l'emprunt sur marge, lorsque le conseiller en valeurs juge qu'une telle mesure est appropriée.

Le conseiller en valeurs investit la majorité du portefeuille dans des actions et d'autres titres qui sont inscrits à des bourses reconnues. Les activités de placement du fonds s'effectuent conformément à certaines restrictions et politiques de placement, notamment : 1) La proportion des positions acheteur et des positions vendeur du portefeuille variera de temps à autre selon un ratio établi par le conseiller en valeurs. Dans des conditions normales, l'exposition nette au marché se situe entre -20 % et + 20 %, mais cette fourchette peut être dépassée si le conseiller en valeurs juge que les conditions actuelles du marché le permettent; 2) l'effet de levier peut être utilisé conformément aux règles de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières. Dans des conditions normales, l'utilisation de l'effet de levier, le cas échéant, est minimale; 3) le Fonds limite la pondération d'un titre individuel, sur la base du coût, à 10 % au maximum de la valeur liquidative du Fonds à l'exception de titres indiciaires d'un marché plus vaste; 4) les achats de titres non négociables, sur la base du coût, ne doivent pas dépasser 10 % de la valeur liquidative du Fonds; 5) le Fonds utilise les options et d'autres dérivés pour augmenter le rendement ou atténuer les risques.

Risque de placement

Les risques de placement associés au Fonds demeurent ceux indiqués dans la notice d'offre datée du 30 novembre 2010. 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 investisseurs qualifiés qui recherchent une croissance à moyen ou long terme (au moyen d'une plus-value en capital) et qui ont un degré de tolérance au risque de modéré à élevé.

Résultats des activités

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, les parts de série A du Fonds a obtenu un gain de 0,2 % tandis que l'indice de référence, composé à parts égales de l'indice de rendement total S&P/TSX et de l'indice S&P 500, a indiqué un gain de 12,2 % pour la même période. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Fonds. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série A, principalement en raison du niveau de charges variable imputé à chaque série, comme il est indiqué à la section « Frais de gestion ».

Fidèle à son mandat de placement neutre au marché, au 31 décembre 2010, l'exposition nette du Fonds aux marchés s'élevait à 7,7 %. Les positions acheteur et vendeur totalisaient 31,5 % et (23,8 %) respectivement. Géographiquement, 11,0 % des actifs nets du Fonds se composaient de titres canadiens et de (2,9 %) net de titres américains. Le Fonds détenait également des options d'achat et de ventes américaines.

Événements récents

Le gestionnaire est fier d'annoncer qu'à partir du 1^{er} juillet 2010, Sherpa Asset Management Inc. (« Sherpa ») est devenu l'unique responsable de la gestion des placements du Fonds. En préparation de ce changement de sous-conseiller, le Fonds a vendu ses positions en juin. Dès le 2 juillet, le nouveau sous-conseiller a effectué des placements pour le Fonds.

Outre le changement de sous-conseiller, le gestionnaire a modifié la façon de calculer les primes de rendement fondées sur le porteur de parts vers une structure fondée sur le fonds afin de mieux correspondre aux normes de l'industrie. La valeur liquidative par part sur laquelle les primes de rendement seront facturées au Fonds est établie à 105 % de la valeur liquidative par part au 30 juin 2010. BluMont Capital croit que ce changement est nécessaire afin d'intéresser les meilleurs gestionnaires de placement, comme Sherpa, au Fonds.

Opérations entre apparentés

À l'exception des frais de gestion et des frais connexes expliqués ci-après, il n'y a aucune opération entre apparentés à signaler pour la période terminée le 31 décembre 2010.

Honoraires de gestion

BluMont Capital Corporation (le « gestionnaire ») reçoit des frais de gestion mensuels (les « frais de gestion »), calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable et payables mensuellement. Le pourcentage des frais de gestion applicable au parts de série A du Fonds est de 2,50 %, et de 1,50 % pour les parts de série F. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, les frais de gestion ont été de 520 624 \$. Les frais 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 frais de gestion, le gérant paie des honoraires au conseiller en valeurs (BluMont Capital) qui offre des services de gestion de portefeuille au Fonds. Tous les frais payables au sous-conseiller, Sherpa, en contrepartie de ses services seront pris en charge par BluMont Capital, non par le Fonds. Une partie des frais 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, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels du Fonds et les commissions de suivi.

	Parts de série A	Parts de série A	Parts de
	Frais prélevés a	Frais de	Parts de
	l'acquisition	vente différés	série F
Frais de gestion (taux en %)	2,50 %	2,50 %	1,50 %
Commissions de suivi (taux en % des frais de gestion)	30,92 %	0,67 %	0 %

En outre, le Fonds paie à au gestionnaire des la prime de rendement (« primes de rendement »), payables deux fois l'an. Jusqu'au 30 juin 2010 inclusivement, la prime de rendement correspondait à 20 % de la hausse de la valeur liquidative du placement de chaque porteur de parts. Quand les primes de rendement à l'égard d'un placement pour une période donnée étaient négatives, ce montant était reporté prospectivement et déduit des primes de rendement positives du placement du porteur de parts au cours de périodes futures. Autrement dit, le montant des primes de rendement était calculé en fonction du « seuil d'application » du placement pour chaque porteur de parts. Dès le 2 juillet 2010, le gestionnaire a modifié la façon de calculer les primes de rendement fondées sur le porteur de parts vers une structure fondée sur le fonds afin de faire correspondre le Fonds aux normes de l'industrie. La valeur liquidative par part sur laquelle les primes de rendement seront facturées au Fonds est établie à 104,08 \$ pour les parts de série A et à 109,38 \$ pour les parts de série F. Les primes de rendement facturées par le Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 se sont élevées à 9 880 \$.

Le gestionnaire paie des frais d'exploitation au nom du Fonds et les facture au Fonds. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge 165 057 \$ 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 deux dernières années. Ces renseignements proviennent des états financiers du Fonds et sont présentés déduction faite des charges qui ont été imputées au Fonds.

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A

Pour les exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
Actif net au début de l'exercice ¹	<u>100,50 \$</u>	<u>92,81 \$</u>
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des revenus	1,12	1,68
Total des charges	(3,93)	(3,50)
Gains réalisés (pertes) au cours de l'exercice	6,91	(3,40)
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	<u>(3,72)</u>	<u>12,66</u>
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ¹	<u>0,38 \$</u>	<u>7,44 \$</u>
Distributions ²		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles	<u>-</u>	<u>-</u>
Actif net à la fin de l'exercice ¹	<u>101,27 \$</u>	<u>100,50 \$</u>

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷

Pour les exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
Valeur liquidative (en milliers) ¹	12 644 \$	21 950 \$
Nombre de parts en circulation	124 737	218 144
Ratio des frais de gestion ³	3,13 %	4,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	3,93 %	4,58 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	691,81 %	115,92 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,32 %	0,11 %

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F

Pour les exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
Actif net au début de l'exercice ¹	<u>105,07</u> \$	<u>96,03</u> \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des revenus	1,21	1,79
Total des charges	(2,92)	(2,54)
Gains réalisés (pertes) au cours de l'exercice	7,97	(3,56)
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	<u>(5,65)</u>	<u>13,13</u>
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ¹	<u>0,61</u> \$	<u>8,82</u> \$
Distributions ²		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles	<u>-</u>	<u>-</u>
Actif net à la fin de l'exercice ¹	<u>107,01</u> \$	<u>105,07</u> \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷

Pour les exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 796 \$	5 881 \$
Nombre de parts en circulation	16 769	55 897
Ratio des frais de gestion ³	1,99 %	2,85 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	2,78 %	3,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	691,81 %	115,92 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,32 %	0,11 %

1. L'actif net par part présenté se rapporte à l'actif net établi selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et est tiré des états financiers du Fonds. 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 marchande telle que définie par le 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 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 prime de rendement, qui était auparavant présentée séparément sous la forme de montants en dollars.

4. Le gestionnaire 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 gestionnaire, 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 l'exercice. 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 l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés à l'aide de la valeur liquidative du Fonds.

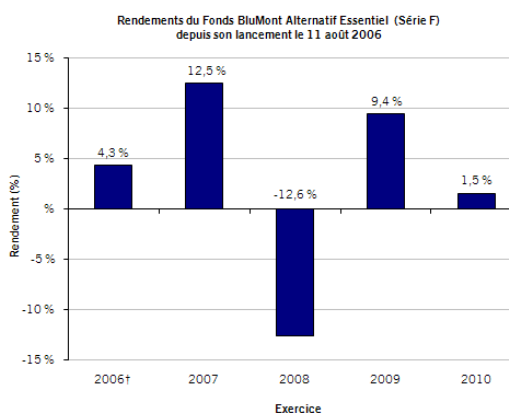
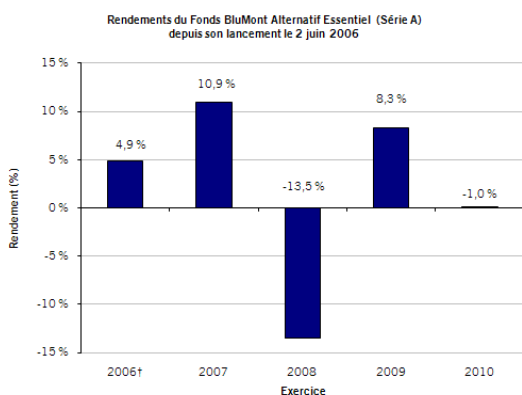
Rendement passé

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 revenus et de gains en capital du Fonds sont imposables l'année où elles sont reçues, que ce soit en trésorerie 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 placement ou d'autres frais optionnels qui auraient, le cas échéant, fait diminuer les rendements. Un placement dans 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

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



† Les rendements indiqués représentent un exercice partiel depuis le lancement.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant montre les rendements annuels composés totaux du Fonds, 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) et de l'indice composé S&P 500 (indice pondéré selon la capitalisation regroupant 500 titres représentant tous les principaux secteurs) pour les périodes indiquées terminées le 31 décembre 2010.

	1 an	3 ans	Annualisé depuis le lancement	Rendement total cumulatif
Fonds BluMont Alternatif Essentiel, série A	0,1 %	(2,1) %	1,9 %	9,1 %
Fonds BluMont Alternatif Essentiel, série F	1,5 %	(1,0) %	3,0 %	14,0 %
Indice de rendement total S&P/TSX	17,6 %	2,1 %	6,0 %	30,5 %
Indice composé S&P 500	6,9 %	(5,0) %	(2,3) %	(10,3) %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2010

L'aperçu du portefeuille présenté ci-après contient de l'information sur le Fonds. Cet aperçu peut changer en raison des opérations de portefeuille courantes du Fonds. 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 des principaux titres en portefeuille*	% de la valeur liquidative	Pondération régionale*	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Positions acheteur	
Fonds indiciel iShares S&P/TSX 60	4,0	Canada	11,0
Berkshire Hathaway Inc. cat. A	2,5	États-Unis	20,5
Banque Royale du Canada	2,0		
Chemins de fer nationaux du Canada	1,6	Positions vendeur	
Fonds indiciel iShares Russell 2000	1,6	Canada	-
Teva Pharmaceutical Industries Limited CAAE	1,6	États-Unis	(23,8)
La Banque Toronto-Dominion	1,4		
PowerShares QQQ	1,4		
Suncor Énergie Inc.	1,3		
The Walt Disney Company	1,3		
Fonds Energy Select Sector SPDR	1,3	Pondération par secteur*	% de la valeur liquidative
General Electric Company	1,3	Positions acheteur	
Option d'achat SPDR S&P 500 FNB, juin, 125 \$	1,2	Énergie	3,3
Wells Fargo & Company	1,2	Industries	3,0
Apple Inc.	1,1	Biens de consommation discrétionnaire	1,3
Microsoft Corporation	1,0	Biens de consommation durables	0,7
Bank of America Corporation	1,0	Soins de santé	3,1
Hewlett-Packard Company	0,9	Services financiers	7,8
EnCana Corporation	0,7	Équivalents indiciels	7,0
Cisco Systems Inc.	0,7	Technologie de l'information	3,6
Wal-MartStores Inc.	0,7	Options	1,7
WellPoint Inc.	0,4		
		Positions vendeur	
Positions vendeur		Biens de consommation de base	(1,1)
Fiducie FNB SPDR S&P 500	(20,6)	Équivalents indiciels	(20,6)
Costco Wholesale Corporation	(1,1)	Options	(2,1)
Fiducie FNB SPDR S&P 500, vente d'une option d'achat	(0,6)		
Valeur liquidative totale	14 426 205 \$	* Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents	