

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

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 Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels avec le rapport de la direction sur le rendement du Portefeuille, 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 du Portefeuille.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Portefeuille 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 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 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 Portefeuille, 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 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 Portefeuille, et le Portefeuille ne s'engage aucunement à mettre à jour ni à modifier publiquement une information prospective, quelle qu'elle soit, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien est d'obtenir une plus-value en capital supérieure dans des horizons à court et à long termes, principalement par la sélection et la gestion d'un groupe déterminé de positions vendeur et de positions acheteur dans des titres de participation canadiens et dans des dérivés sur titres de participation canadiens.

Le Portefeuille investit principalement dans des sociétés à grande et à moyenne capitalisations. Le Portefeuille peut également investir dans des obligations et d'autres titres d'emprunt si la situation financière le justifie. Le Portefeuille ne se spécialise pas dans un secteur d'activité particulier, mais il investit dans des secteurs qui offrent les meilleures occasions de produire des rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle du marché. Pour réduire la volatilité, le Portefeuille peut également investir dans des options, y compris des options de vente ou des options d'achat visant un titre en particulier ou un indice boursier.

Le Portefeuille vend à découvert des titres qui, selon le gestionnaire de portefeuille, sont surévalués, plus particulièrement des titres d'émetteurs dont les données fondamentales se détériorent et dont le bilan est faible. Les positions vendeur de titres indiciaires tels que des fonds négociés en bourse peuvent également être utilisées à des fins de préservation du capital et de couverture. Les positions vendeur ne peuvent pas totaliser plus de 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille. Le Portefeuille peut détenir des liquidités 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 le gestionnaire de portefeuille de la conjoncture économique et des conditions du marché actuelles et prévues. Le Portefeuille peut investir dans des titres étrangers du même type et présentant les mêmes caractéristiques que celles qui sont présentées ci-dessus. Le Portefeuille peut investir dans des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, tel que le permettent les lois en valeurs mobilières applicables. Le Portefeuille peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres afin de générer un revenu additionnel ou comme outil de gestion des liquidités à court terme.

Risque de placement

Les risques de placement associés au Portefeuille demeurent ceux indiqués dans le prospectus du Portefeuille daté du 23 avril 2010 (voir la rubrique « Facteurs de risque », pages 33 à 40). 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 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 2010, les actions de série A du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien ont produit un gain de 22 %, et son indice de référence, l'indice de rendement total S&P/TSX, a affiché un gain de 17,6 % au cours de 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 actions 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 ».

La maximisation des rendements ajustés à des valeurs de risque est l'objectif réel de ce Portefeuille, et dans ce sens, nous sommes fiers de notre habileté à protéger le capital en 2008 comme d'avoir obtenu une performance supérieure à celle du marché (nous n'y sommes pas tenus) en 2010, tout en étant attentifs au risque et en maintenant un montant en trésorerie sain. Ces deux réalisations signifient que nous offrons à nos investisseurs un produit que nous croyons important : l'accent sur le rendement de leur capital deux fois plutôt qu'une. Nous ne sommes vraiment pas payés pour battre le marché ni obtenir des rendements similaires, mais plutôt pour vous permettre de faire de l'argent.

De nombreuses décisions au cours d'une année contribuent au rendement d'un portefeuille, mais l'année 2010 est probablement plus facile à analyser que la plupart des autres années. La meilleure décision de l'an passé a été d'accumuler une forte pondération en valeurs aurifères (le sous-groupe des métaux précieux a obtenu un rendement de 86 %), la deuxième, a été de nous concentrer sur les actions offrant un potentiel de croissance exceptionnel. En ce qui concerne nos choix d'actions aurifères les plus réussis, le marché a récompensé les entreprises avec une croissance de réserves excellentes qui, dans de nombreux cas, sont devenues intéressantes pour de grandes sociétés d'exploitation aurifère et, par conséquent, nos titres ont connu une poussée subséquente lorsqu'ils sont devenus les cibles d'acquisition. Nous avons également bien réussi dans le choix de titres. Parmi les « dix meilleurs titres » de l'indice S&P/TSX, nous en avons six (NGD, SLW, RIB, PRE, CLM, MG) et nous avons évité tous les « dix pires titres ». Mieux encore, nous détenons une position vendeur dans Gammon Gold (l'un des « dix pires titres »). Notre réussite est également attribuable à une autre décision importante, celle d'avoir une faible pondération dans le secteur des services financiers (le deuxième rendement le plus bas du groupe des indices) tout en choisissant des titres à rendement élevé d'autres secteurs.

Au 31 décembre 2010, 75,1 % de l'actif net du Portefeuille était composé de titres canadiens, 2,9 % de titres américains, 3,8 % d'actions mondiales et 16,7 % de liquidités. Le portefeuille a adopté une approche plus défensive au début de mai et a augmenté sa position de trésorerie, la faisant passer de 12,0 % à 27,3 %, Nous avons gardé une encaisse élevée au cours de la saison estivale et nous avons dépensé en novembre lorsque des occasions se sont présentées. Pendant la période, le Portefeuille était surpondéré en matières premières, particulièrement l'or, lorsque comparé à l'indice de référence, et il a profité de l'augmentation constante au cours de la période, ainsi que de l'activité accrue des fusions et acquisitions du secteur. Red Back Mining, Pacific Rubiales Energy et Silver Wheaton ont été les gagnants du Portefeuille pour l'année, LakeShore Gold, Cequence Energy et SouthGobi Resources les perdants.

Tournés vers l'avenir, nous avons augmenté notre poids dans les ressources autres que les métaux précieux afin de profiter de la santé croissante de l'économie mondiale. Nous avons remplacé Consolidated Thomson par de nouvelles sociétés minières et nous ajoutons le secteur des services énergétiques, que nous préférons aux producteurs, dont les évaluations, dans de nombreux cas, valorisent trop leurs potentiels de croissance. Nous sommes au début du processus et nous devons admettre que nous sommes rarement satisfaits du portefeuille dans son ensemble; par conséquent, le repositionnement est un processus continu.

Afin d'équilibrer les risques de cette exposition, nous continuons d'investir dans des entreprises offrant des dividendes élevés et à la hausse. L'argent se dirigera probablement vers ces entreprises en cas de volatilité du secteur des produits de base et, ainsi offre une contrepartie naturelle. Ces décisions protègent également de l'inflation (pas celui de l'IPC, mais les objets que nous achetons au quotidien), qui pour un portefeuille conçu pour la croissance et la protection de votre pouvoir d'achat (richesse réelle) est un aspect essentiel de l'équation.

Événements récents

Lors du dépôt de son prospectus, en avril 2010, Exemplar Portfolios Ltd. a ajouté une nouvelle catégorie à sa structure. 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 Leaders, un portefeuille qui cherche à maximiser le rendement des placements principalement par le choix de titres et la répartition d'actifs dans des actions, des titres de créances et des produits dérivés d'entreprises nord-américaines.

Opérations entre apparentés

Le 24 avril 2008, BluMont Capital a fourni au Portefeuille un financement permanent de 50 000 \$ en actions de série A, BluMont Capital détient actuellement 5 000 actions de série A du portefeuille.

Frais 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 Portefeuille, qui sont accumulés quotidiennement et payables mensuellement. Le pourcentage des frais de gestion applicable au Portefeuille est de 1,65 % par année pour les actions de série A et de série R, et de 0,65 % par année pour les actions de série F. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, les frais de gestion ont totalisé 561 848 \$. 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 du 24 mars 2010. Avec ces frais de gestion, le gestionnaire paie des honoraires au conseiller en valeurs (BluMont Capital) qui offre des services de gestion de portefeuille. Une partie des frais de gestion versés par le Portefeuille sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des actions du Portefeuille. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels du Portefeuille et les commissions de suivi.

	Actions de série A	Actions de série R	Actions de série F	Actions de série I
Frais de gestion (taux annuel en %)	1,65 %	1,65 %	0,65 %	Négociable
Commissions de suivi (taux en % des frais de gestion)	37,7 %	14,5 %	0 %	0 %

En outre, le Portefeuille paie à BluMont Capital des primes de rendement (« primes de rendement ») correspondant à 20 % du rendement annuel du Portefeuille en sus du seuil d'application (le « seuil d'application ») du Portefeuille. Aucune prime de rendement n'est exigible si le taux de rendement minimal annuel de 6 % n'est pas atteint. Les primes de rendement seront payables chaque fois que le Portefeuille dégage un rendement supérieur au seuil d'application et à son taux de rendement minimal. Veuillez vous reporter au prospectus « ordinaire » du Portefeuille daté du 23 avril 2010 pour obtenir plus de détails concernant les primes de rendement. Au 31 décembre 2009, le seuil d'application s'établissait à 12,1235 \$ par action de série A, 12,2802 \$ par action de série F, 11,9294 \$ par action de série I et 10,1453 \$ par action de série R. Les primes de rendement accumulées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 s'élevaient à 1 651 904 \$. Les primes de rendement sont calculées et accumulées au quotidien, de sorte que, à la fin de chaque journée et dans la mesure du possible, le prix par action reflétera toutes les primes de rendement payables par le Portefeuille. Les primes de rendement du Portefeuille seront calculées et accumulées chaque jour, mais ne seront payables qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel de celui-ci.

Le gestionnaire paie des frais d'exploitation au nom du Portefeuille et les facture au Portefeuille. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge 224 134 \$ de frais d'exploitation liés au 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 historiques du Portefeuille. Ces renseignements proviennent des états financiers du Portefeuille et sont présentés déduction faite des charges qui ont été imputées au Portefeuille.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A

Pour les exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009	2008†
Actif net au début de l'exercice ¹	12,05 \$	10,50 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités			
Total des revenus	0,19	0,14	0,15
Total des charges	(0,95)	(0,47)	(0,23)
Gains réalisés au cours de l'exercice	0,78	0,32	0,31
Gains non réalisés au cours de l'exercice	3,00	1,73	0,14
Augmentation totale liée aux activités ¹	3,02	1,72	0,37
Distributions ²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,09)	-	(0,01)
Dividendes	-	(0,04)	-
Total des distributions	(0,09)	(0,04)	(0,01)
Actif net à la fin de l'exercice ¹	14,66 \$	12,05 \$	10,50 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷

Pour les exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009	2008†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	36 965 \$	14 469 \$	7 209 \$
Nombre d'actions en circulation	2 515 307	1 208 323	686 977
Ratio des frais de gestion ³	6,6 %	4,50 %	1,41 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	7,21 %	6,10 %	3,26 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	107,67 %	158,64 %	1 502,00 %*
Ratio des frais d'opération ⁶	0,25 %	0,31 %	0,41 %*

† Les activités de la série A ont commencé le 20 mai 2008

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F

Pour les exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009	2008†
Actif net au début de l'exercice ¹	12,21 \$	10,54 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités			
Total des revenus	0,19	0,15	0,14
Total des charges	(0,87)	(0,41)	(0,12)
Gains réalisés au cours de l'exercice	0,81	0,32	0,44
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	3,05	1,89	(0,02)
Augmentation totale liée aux activités ¹	3,18	1,95	0,44
Distributions ²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,09)	-	(0,02)
Dividendes	-	(0,04)	-
Total des distributions	(0,09)	(0,04)	(0,02)
Actif net à la fin de l'exercice ¹	14,97 \$	12,21 \$	10,54 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷**Pour les exercices terminés les 31 décembre**

	2010	2009	2008†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	6 975 \$	2 966 \$	846 \$
Nombre d'actions en circulation	464 840	241 507	80 325
Ratio des frais de gestion ³	5,90 %	3,93 %	0,70 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	6,51 %	5,32 %	2,55 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	107,67 %	158,64 %	1 502,00 %*
Ratio des frais d'opération ⁶	0,25 %	0,31 %	0,41 %*

†Les activités de la série F ont commencé le 20 mai 2008

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE I**Pour les exercices terminés les 31 décembre**

	2010	2009	2008†
Actif net au début de l'exercice ¹	11,86 \$	10,18 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités			
Total des revenus	0,17	0,13	0,11
Total des charges	(0,69)	(0,30)	(0,04)
Gains réalisés au cours de l'exercice	0,78	0,31	0,13
Gains non réalisés au cours de l'exercice	2,60	1,66	0,05
Augmentation totale liée aux activités ¹	2,86	1,80	0,25
Distributions ²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,09)	-	(0,01)
Dividendes	-	(0,04)	-
Total des distributions	(0,09)	(0,04)	(0,01)
Actif net à la fin de l'exercice ¹	14,63 \$	11,86 \$	10,18 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷**Pour les exercices terminés les 31 décembre**

	2010	2009	2008†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 523 \$	1 183 \$	869 \$
Nombre d'actions en circulation	103 836	99 165	85 351
Ratio des frais de gestion ³	4,80 %	3,01 %	0,21 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	5,39 %	4,07 %	2,11 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	107,67 %	158,64 %	1 502,00 %*
Ratio des frais d'opération ⁶	0,25 %	0,31 %	0,41 %*

†Les activités de la série I ont commencé le 3 juillet 2008

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE R**Pour les exercices terminés les 31 décembre**

	2010	2009†
Actif net au début de l'exercice ¹	10,09 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités		
Total des revenus	0,14	0,02
Total des charges	(0,67)	(0,04)
Gains réalisés au cours de l'exercice	0,63	0,05
Gains non réalisés au cours de l'exercice	1,94	0,09
Augmentation totale liée aux activités ¹	2,04	0,12
Distributions ²		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,09)	-
Dividendes	-	(0,03)
Total des distributions	(0,09)	(0,03)
Actif net à la fin de l'exercice ¹	12,26 \$	10,09 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷

Pour les exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009†
Valeur liquidative (en milliers) ¹	7 257 \$	10 736 \$
Nombre d'actions en circulation	590 234	1 058 226
Ratio des frais de gestion ³	5,6 %	3,82 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	6,26 %	5,18 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	107,67 %	158,64 %*
Ratio des frais d'opération ⁶	0,25 %	0,31 %*

†Les activités de la série R ont commencé le 30 novembre 2009

*Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par action se rapporte à l'actif net établi selon les 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'évaluation du Portefeuille. La valeur liquidative est calculée en fonction de l'évaluation à la juste valeur 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 d'actions en circulation à la date indiquée. L'augmentation liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Ce tableau n'a pas pour but d'établir un rapprochement entre l'actif net par action au début et à la fin d'une période.
2. Les distributions ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille.
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 l'exercice indiqué 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 au 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 Portefeuille. Le montant des prises en charge ou des renoncations 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 Portefeuille gère activement ses placements. Le taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille 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 Portefeuille 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 Portefeuille.
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 l'exercice.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés à l'aide de la valeur liquidative du Portefeuille.

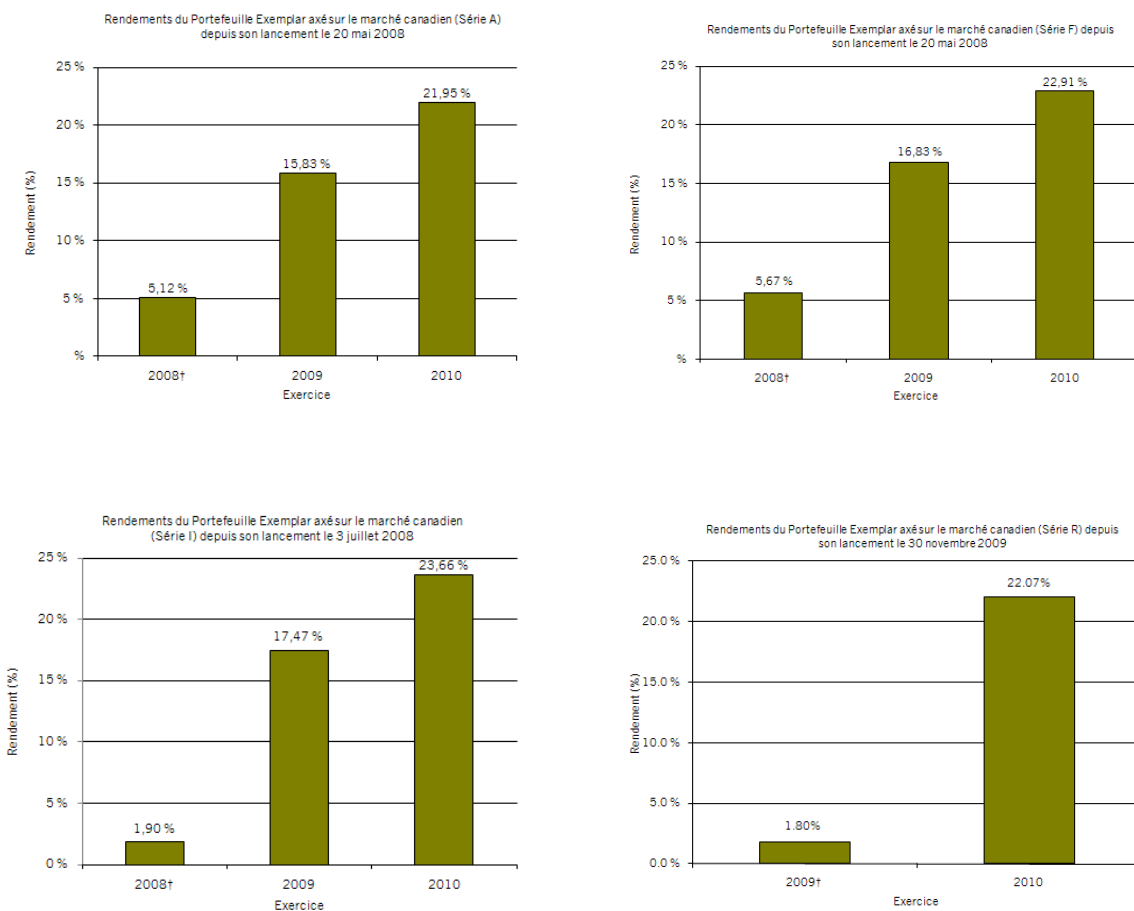
Rendement passé

L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées par le Portefeuille, le cas échéant, au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille. Si votre placement dans le Portefeuille 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 Portefeuille sont imposables l'année où elles sont reçues, que ce soit en trésorerie ou en actions 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 actions, 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 Portefeuille n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Portefeuille ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Portefeuille 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 (Rendement composé)

Le tableau suivant montre les rendements annuels composés totaux du Portefeuille et de l'indice de valeur de rendement total S&P/TSX (« S&P/TSX TRIV ») (un indice pondéré en fonction des cours du marché 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 2010. Les rendements relatifs représentent le rendement du Portefeuille comparativement à ceux de l'indice de rendement total S&P/TSX TRIV, son indice de référence.

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Annualisé, depuis le lancement	Rendement total cumulatif
Série A	2,74 %	9,66 %	19,61 %	21,95 %	16,31 %	48,48 %
Série F	2,80 %	9,86 %	20,05 %	22,91 %	17,28 %	51,73 %
Série I	2,85 %	9,99 %	20,32 %	23,66 %	16,17 %	48,02 %
Série R	2,76 %	9,68 %	19,63 %	22,07 %	21,80 %	24,26 %
Indice de rendement total S&P/TSX TRIV	4,09 %	9,45 %	20,68 %	17,61 %	1,78 %	4,71 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2010

L'aperçu du portefeuille présenté ci-après contient de l'information sur le Portefeuille. Cet aperçu peut changer en raison des opérations de portefeuille courantes du Portefeuille. 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*	% de la valeur liquidative	Pondération régionale*	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Positions acheteur	
Detour Gold Corporation	3,3 %	Canada	76,6 %
BCE Inc.	2,9 %	Étas-Unis	2,9 %
Banque Nationale du Canada	2,6 %	Mondial	3,8 %
Magna International Inc.	2,2 %		
Pacific Rubiales Energy Corporation	2,1 %	Positions vendeur	
Rainy River Resources Limited	1,9 %	Canada	(1,5) %
Silver Wheaton Corporation	1,9 %		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,8 %		
Labrador Iron Ore Royalty Corporation unités	1,7 %		
Canadian Western Bank	1,5 %		
Agrium Inc.	1,5 %	Pondération par secteur*	% de la valeur liquidative
Imperial Metals Corporation	1,5 %	Positions acheteur	
Detour Gold Corporation, 5,50 %, 30 nov. 2017	1,4 %	Matières premières	32,0 %
Balmoral Resources Limited Restricted	1,3 %	Énergie	20,4 %
Sulliden Exploration Inc.	1,3 %	Technologie de l'information	4,6 %
Intrepid Mines Limited	1,2 %	Services financiers	7,8 %
Copper Mountain Mining Corporation	1,2 %	Services de télécommunications	4,1 %
Telus Corporation 'A' sans droit de vote	1,2 %	Soins de santé	0,6 %
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	1,2 %	Biens de consommation de base	1,6 %
ARC Energy Trust	1,2 %	Biens de consommation discrétionnaire	5,7 %
HudBay Minerals Inc.	1,1 %	Industries	4,2 %
SXC Health Solutions Corporation	1,1 %	Positions vendeur	
Cineplex Galaxy Income Fund	1,0 %	Matières premières	(0,3) %
Astral Media Inc. 'A'	1,0 %	Services de télécommunications	(1,0) %
		Services financiers	(0,2) %
Positions vendeur			
Telus Corporation	(1,0) %		
Actifs totaux nets	52 585 549 \$		

*Sauf la trésorerie et les équivalents