

EXEMPLAR

PORTFOLIOS



ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS DÉCEMBRE 2010

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN | PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES | PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ | PORTEFEUILLE EXEMPLAR LEADERS |

TABLE DES MATIÈRES

Déclaration de la direction sur la présentation de l'information financière	2
Rapport de l'auditeur indépendant	3
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien	
États de l'actif net	4
États des résultats	6
États de l'évolution de l'actif net	7
État du portefeuille de placements et des autres actifs nets	8
Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers	13
Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales	
États de l'actif net	18
États des résultats	20
États de l'évolution de l'actif net	21
État du portefeuille de placements et des autres actifs nets	22
Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers	29
Portefeuille Exemplar diversifié	
États de l'actif net	33
États des résultats	34
États de l'évolution de l'actif net	35
État du portefeuille de placements et des autres actifs nets	36
Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers	38
Portefeuille Exemplar Leaders	
État de l'actif net	41
État des résultats	42
État de l'évolution de l'actif net	43
Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers	44
Notes afférentes aux états financiers	46
Renseignements sur les Portefeuilles	58

DÉCLARATION DE LA DIRECTION SUR LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

AUX ACTIONNAIRES DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN, DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES, DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ ET DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR LEADERS (COLLECTIVEMENT LES « PORTEFEUILLES »).

BluMont Capital Corporation (le « gestionnaire ») est responsable des états financiers ci-joints et de toute l'information contenue dans le présent rapport. Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire. Ils ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et, le cas échéant, reflètent les jugements et les meilleures estimations de la direction.

La direction a mis en place des systèmes de contrôle interne afin de veiller à ce que les actifs soient protégés contre toute perte ou utilisation non autorisée et que les livres comptables soient fiables pour la présentation de l'information financière. Les systèmes de contrôle interne permettent à la direction d'assumer ses responsabilités à l'égard de l'exactitude des états financiers.

Le conseil d'administration du gestionnaire rencontre la direction et l'auditeur afin de discuter de la présentation de l'information financière des Portefeuilles et du contrôle interne. Le conseil d'administration examine les résultats des audits effectués par l'auditeur ainsi que son rapport. L'auditeur externe peut communiquer sans restriction avec le conseil d'administration.

Le gestionnaire reconnaît qu'il est responsable de gérer les activités des Portefeuilles dans le meilleur intérêt de leurs actionnaires.

« James Wanstall »

Président et chef de la direction,
BluMont Capital Corporation
Le 25 mars 2011

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

AUX ACTIONNAIRES DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN, DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES, DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ ET DU PORTEFEUILLE EXEMPLAR LEADERS (COLLECTIVEMENT, LES « PORTEFEUILLES »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Portefeuilles, qui comprennent l'état du portefeuille de placements et des autres actifs nets au 31 décembre 2010 de chaque Portefeuille, les états de l'actif net, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net de chaque Portefeuille aux dates et pour les exercices indiqués à la note 1 I), ainsi que les notes y afférentes qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chaque Portefeuille conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers de chaque Portefeuille, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers de chaque Portefeuille donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Portefeuille ainsi que des résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur actif net aux dates et pour les exercices terminés aux dates indiqués dans la note 1 I) conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Comptables agréés, experts-comptables autorisés
Toronto, Canada
Le 27 mars 2011

ÉTATS DE L'ACTIF NET
Aux 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

	2010	2009
ACTIF		
Positions acheteur, à la juste valeur*		
Actions canadiennes	39 087 513 \$	23 117 268 \$
Obligations canadiennes	1 207 937	-
Actions américaines	1 510 854	1 892 306
Actions mondiales	<u>2 025 108</u>	<u>556 488</u>
	43 831 412	25 566 062
Trésorerie et dépôts de courtiers	10 774 362	2 199 651
Placements à court terme	-	1 988 840
Revenus de placement à recevoir	104 087	46 521
Comptes débiteurs :		
Souscriptions à recevoir	397 543	8 000
Montant à recevoir de la vente de placements	-	161 158
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	168 697	277 491
Impôts futurs	<u>-</u>	<u>26 115</u>
Total de l'actif	<u>55 276 101</u>	<u>30 273 838</u>
PASSIF		
Positions vendeur, à la juste valeur**		
Actions canadiennes	<u>790 333</u>	<u>74 360</u>
Comptes créditeurs		
Frais et charges d'exploitation	105 949	56 845
Prime de rendement à payer	1 648 540	347 395
Dividendes à payer	6 300	-
Montant à payer à l'achat de placements	117 751	357 209
Commissions à payer	8 209	8 209
Impôts sur les bénéfices à payer	-	5 000
Rachats à payer	10 864	52 146
Impôt sur le capital à payer	<u>2 606</u>	<u>10 976</u>
Total du passif	<u>2 690 552</u>	<u>912 140</u>
ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES[†]		
Série A	36 870 858	14 563 616
Série F	6 957 117	2 948 459
Série I	1 518 714	1 176 093
Série R	<u>7 238 860</u>	<u>10 673 530</u>
	<u>52 585 549 \$</u>	<u>29 361 698 \$</u>

[†]Actif net représentant les capitaux propres, reporté à la page suivante.

ÉTATS DE L'ACTIF NET (SUITE)

Aux 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

	2010	2009
ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES[†]		
[†] Actif net représentant les capitaux propres, reporté de la page précédente.		
Série A	36 870 858	14 563 616
Série F	6 957 117	2 948 459
Série I	1 518 714	1 176 093
Série R	7 238 860	10 673 530
	<u>52 585 549 \$</u>	<u>29 361 698 \$</u>
NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 4)		
Série A	2 515 307	1 208 323
Série F	464 840	241 507
Série I	103 836	99 165
Série R	590 234	1 058 226
	<u>590 234</u>	<u>1 058 226</u>
ACTIF NET PAR ACTION		
Série A	14,66 \$	12,05 \$
Série F	14,97 \$	12,21 \$
Série I	14,63 \$	11,86 \$
Série R	12,26 \$	10,09 \$
	<u>12,26 \$</u>	<u>10,09 \$</u>
*Positions acheteur, au coût	<u>33 685 176 \$</u>	<u>23 052 530 \$</u>
**Produit tiré des positions vendeur	<u>(737 216) \$</u>	<u>(62 345) \$</u>

Approuvé par le conseil d'administration de BluMont Capital Corporation

« Veronika Hirsch »

Veronika Hirsch
Administratrice

« Stephen Johnson »

Stephen Johnson
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS
Exercices terminés les 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

	2010	2009
REVENUS DE PLACEMENT		
Dividendes	449 881 \$	180 340 \$
Moins : retenues d'impôts étrangers	<u>2 409</u>	<u>1 021</u>
	447 472	179 319
Intérêts	<u>47 202</u>	<u>28 820</u>
	<u>494 674</u>	<u>208 139</u>
CHARGES (notes 6 et 7)		
Frais de gestion	561 848	224 224
Prime de rendement	1 651 904	330 853
Frais d'exploitation généraux	388 777	250 404
Dividendes sur les placements vendus à découvert	15 004	7 731
Honoraire de l'auditeur	24 573	21 807
Frais juridiques	17 258	34 150
Coûts de communication de l'information aux porteurs de titres	29 946	47 664
Droits de garde et honoraires des fiduciaires	1 612	1 232
Charge d'impôt sur le capital	(4 218)	9 064
Intérêts	<u>58</u>	<u>2 583</u>
	2 686 762	929 712
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>224 134</u>	<u>243 123</u>
	<u>2 462 628</u>	<u>686 589</u>
PERTE DE PLACEMENT AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	<u>(1 967 954)</u>	<u>(478 450)</u>
CHARGE (ÉCONOMIE) D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES		
Futurs	26 115	(26 115)
Exigibles	<u>(89 423)</u>	<u>4 156</u>
	<u>(63 308)</u>	<u>(21 959)</u>
PERTE NETTE DE PLACEMENT	<u>(1 904 646)</u>	<u>(456 491)</u>
GAIN NET RÉALISÉ SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT	2 210 932	495 838
COÛTS DE TRANSACTION (notes 2 I) et 7)	(86 139)	(78 825)
VARIATION NETTE DE LA PLUS-VALUE NON RÉALISÉE DES PLACEMENTS	7 591 603	2 456 333
GAIN (PERTE) DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS	<u>(32 900)</u>	<u>63 890</u>
GAIN NET SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION	<u>9 683 496</u>	<u>2 937 236</u>
AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS		
Série A	4 906 335	1 843 435
Série F	1 039 541	348 255
Série I	292 621	165 845
Série R	<u>1 540 353</u>	<u>123 210</u>
	<u>7 778 850 \$</u>	<u>2 480 745 \$</u>
AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR ACTION (note 2 VII))		
Série A	3,02 \$	1,72 \$
Série F	3,18 \$	1,94 \$
Série I	2,86 \$	1,79 \$
Série R	<u>2,04 \$</u>	<u>0,11 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET
Exercices terminés les 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

	2010	2009
Actif net au début de l'exercice		
Série A	14 563 616	7 211 585
Série F	2 948 459	846 762
Série I	1 176 093	869 298
Série R	10 673 530	-
	<u>29 361 698 \$</u>	<u>8 927 645 \$</u>
Augmentation nette de l'actif net liée aux activités		
Série A	4 906 335	1 843 435
Série F	1 039 541	348 255
Série I	292 621	165 845
Série R	1 540 353	123 210
	<u>7 778 850</u>	<u>2 480 745</u>
Opérations sur les capitaux propres : (note 4)		
Produit de l'émission d'actions		
Série A	20 539 712	8 589 264
Série F	3 708 885	2 195 445
Série I	50 000	140 950
Série R	-	11 252 251
	<u>24 298 597</u>	<u>22 177 910</u>
Contrepartie versée au rachat d'actions		
Série A	(3 134 998)	(3 080 262)
Série F	(736 666)	(441 153)
Série I	-	-
Série R	(4 974 664)	(701 927)
	<u>(8 846 328)</u>	<u>(4 223 342)</u>
Réinvestissement des dividendes		
Série A	216 646	49 065
Série F	37 658	9 166
Série I	9 100	3 976
Série R	51 309	36 192
	<u>314 713</u>	<u>98 399</u>
	<u>15 766 982</u>	<u>18 052 967</u>
Dividendes aux actionnaires :		
Revenu net de placement		
Série A	(220 453)	(49 471)
Série F	(40 760)	(10 016)
Série I	(9 100)	(3 976)
Série R	(51 668)	(36 196)
	<u>(321 981)</u>	<u>(99,659)</u>
Actif net à la fin de l'exercice		
Série A	36 870 858	14,563,616
Série F	6 957 117	2,948,459
Série I	1 518 714	1,176,093
Série R	7 238 860	10,673,530
	<u>52 585 549 \$</u>	<u>29 361 698 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN
ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS NETS
 Exercice terminé le 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
POSITIONS ACHETEUR				
Actions canadiennes				
Énergie				
Angle Energy	41 100	322 903 \$	339 075 \$	
ARC Energy Trust	24 100	569 261	612 381	
Arcan Resources Limited	90 000	187 500	510 300	
Bellatrix Exploration Limited	84 200	294 674	404 160	
BlackPearl Resources Inc.	67 000	312 813	393 960	
Cameco Corporation	7 700	279 243	309 925	
Canyon Services Group Inc.	24 100	229 203	260 521	
Celtic Exploration Limited	30 000	349 029	531 300	
Crew Energy Inc.	24 000	332 364	457 920	
Daylight Energy Limited	46 900	483 005	483 070	
Emera Inc.	14 100	430 416	441 753	
Gasfrac Energy Services, Inc.	54 200	452 828	494 846	
Legacy Oil + Gas Inc.	22 000	230 824	341 440	
Pacific Rubiales Energy Corporation	32 100	399 972	1 082 412	
Petrominerales Limited	11 000	302 962	362 890	
Provident Energy Trust	36 300	277 762	286 044	
Pure Energy Services Limited	46 200	263 215	267 036	
Rainy River Resources Limited	80 100	450 866	1 010 862	
Skywest Energy Corporation	529 000	158 700	359 720	
SouthGobi Resources Limited	11 100	172 482	134 976	
Surge Energy Inc.	61 900	443 613	449 394	
TransGlobe Energy Corporation	17 600	183 748	275 792	
Tuscany International Drilling Inc.	360 000	496 800	500 400	
Western Coal Corporation	2 200	22 660	27 060	
Wild Stream Exploration Inc.	42 600	221 249	407 256	
		7 868 092	10 744 493	20,4

Matières premières

Agrium Inc.	8 800	590 251	805 200	
Aurx Gold Corporation	316 200	315 324	290 904	
Balmoral Resources Ltd.	550 000	330 000	704 000	
Balmoral Resources Ltd, bons de souscription d'actions, 28 sept. 2012	275 000	-	93 500	
Black Diamond Group Limited	18 900	379 826	405 972	
Capital Gold Corporation	27 800	129 979	140 946	
CB Gold Inc.	36 600	53 494	51 972	
Champion Minerals Inc.	101 000	173 130	236 340	
Cline Mining Corporation	26 900	78 620	108 407	
Colossus Minerals Inc.	32 000	180 536	282 240	
Consolidated Thompson Iron Mines Limited	6 200	72 328	87 234	

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
Matières premières (suite)				
Continental Gold Limited	23 400	234 839 \$	231 192 \$	
Copper Mountain Mining Corporation	99 000	332 844	641 520	
Detour Gold Corporation	60 000	804 974	1 746 600	
East Asia Minerals Corporation	41 500	301 107	340 300	
Eastern Platinum Limited	292 000	449 624	516 840	
Gold Bullion Development Corporation	100 000	68 120	85 000	
HudBay Minerals Inc.	33 400	510 694	599 864	
Imperial Metals Corporation	29 200	681 257	764 456	
Labrador Iron Mines Holdings Limited	13 800	88 941	159 942	
Labrador Iron Ore Royalty Trust	13 000	597 997	874 250	
Lago Dourado Minerals Limited	347 800	173 900	226 070	
Malbex Resources Inc.	69 100	43 802	42 151	
Methanex Corporation	3 200	91 396	96 480	
Monument Mining Limited	44 000	29 144	28 600	
Northern Superior Resources Inc.	163 000	139 618	133 660	
Osisko Mining Corporation	33 000	243 035	477 840	
PMI Gold Corporation	120 000	97 800	72 000	
Portage Minerals Inc.	180 354	46 009	19 839	
Romarco Minerals Inc.	207 000	285 048	478 170	
Royal Nickel Corporation	160 000	320 000	424 000	
Rukwa Uranium Limited ²	750 000	37 500	37 500	
Silver Wheaton Corporation	25 000	350 820	973 250	
Sulliden Exploration Inc.	300 100	361 887	663 221	
Trelawney Mining and Exploration Inc.	42 300	97 705	122 670	
Trelawney Mining and Exploration Inc. subalternes ²	79 500	174 900	230 550	
Uranium World Energy Inc. ²	1 400 000	-	-	
Volta Resources Inc.	184 300	268 388	440 477	
Yamana Gold Inc.	14 100	178 026	179 634	
		9 312 863	13 812 791	26,3

Industries

Air Canada cat. B	115 000	427 900	396 750	
CAE Inc.	32 800	372 528	375 232	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6 400	418 798	424 000	
Domtar Corporation	5 600	443 535	423 752	
Horizon North Logistics Inc.	11 900	34 013	34 629	
Neo Material Technologies Inc.	50 500	325 816	395 415	
Student Transportation Inc.	24 900	143 814	151 392	
		2 166 404	2 201 170	4,2

Biens de consommation discrétionnaire

Astral Media Inc., cat. A	12 900	437 341	541 155	
Cineplex Galaxy Income Fund	24 400	492 721	546 560	
Groupe Aeroplan Inc.	10 800	122 460	147 312	
Imax Corporation	6 600	113 632	183 480	

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
Biens de consommation durables (suite)				
Magna International Inc. cat. A	22 000	791 945 \$	1 142 020 \$	
Torstar Corporation cat. B	34 400	432 507	417 960	
		2 390 606	2 978 487	5,7
Biens de consommation de base				
Alimentation Couche-Tard Inc. cat. B	11 900	310 389	321 776	
Metro Inc., cat. A	11 800	414 064	533 360	
		724 453	855 136	1,6
Soins de santé				
Paladin Labs Inc.	10 200	175 504	333 744	0,6
Services financiers				
Banque de Montréal	4 000	238 434	229 920	
CI Financial Corporation	11 500	239 249	258 520	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	12 400	935 754	969 804	
Banque Canadienne de l'Ouest	28 600	649 471	811 096	
Banque Nationale du Canada	19 900	1 295 477	1 360 762	
Corporation financière Power	2 600	75 565	79 716	
TMX Group Inc.	11 000	366 284	406 340	
		3 800 234	4 116 158	7,8
Technologies de l'information				
Groupe CGI Inc., cat. A	19 000	301 703	326 230	
Open Text Corporation	5 600	238 331	255 416	
Research In Motion Limited	3 800	234 529	220 666	
SXC Health Solutions Corporation	14 000	237 676	596 400	
The Descartes Systems Group Inc.	70 100	413 089	490 700	
		1 425 328	1 889 412	3,6
Services de télécommunications				
BCE Inc.	43 400	1 128 157	1 533 322	
Telus Corporation	14 400	614 030	622 800	
		1 742 187	2 156 122	4,1
Total des actions canadiennes - positions acheteur		29 605 671	39 087 513	74,3
Obligations canadiennes				
Consolidated Thompson, 5,00 %, 30 novembre 2017	220 000	223 773	251 521	
Detour Gold Corporation, 5,50 %, 30 novembre 2017	750 000	765 415	745 616	
Rocky Mountain Dealership, 7,00 %, 30 septembre 2017	200 000	200 000	210 800	
Total des obligations canadiennes - positions acheteur		1 189 188	1 207 937	2,3

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
Actions américaines				
Matières premières				
Allied Nevada Gold Corporation	14 500	245 364 \$	379 465 \$	
Freeport McMoran Cooper & Gold Inc.	5 200	469 016	620 766	
		714 380	1 000 231	1,9
Technologies de l'information				
International Business Machines Corporation	3 500	459 371	510 623	1,0
Total des actions américaines - positions acheteur		1 173 751	1 510 854	2,9
Actions mondiales				
Australie				
CGA Mining Limited	154 800	484 903	478 332	
Centamin Egypt Limited	121 600	253 143	334 400	
Intrepid Mines Limited	317 900	572 189	648 515	
Paladin Energy Limited	16 000	78 960	80 160	
		1 389 195	1 541 407	2,9
Royaume-Uni				
Amazon Mining Holding PLC ²	76 900	362 538	483 701	0,9
Total des actions mondiales - positions acheteur		1 751 733	2 025 108	3,9
Total des positions acheteur, coûts de transaction compris		33 720 343	43 831 412	83,4
Coûts de transaction		(35 167)	-	-
Total des positions acheteur, coûts de transaction non compris		33 685 176	43 831 412	83,4
POSITIONS VENDEUR				
Actions canadiennes				
Matières premières				
Gammon Gold Inc.	(4 000)	(30 045)	(32 640)	
Centerra Gold Inc.	(5 900)	(85 330)	(117 469)	
		(115 375)	(150 109)	(0,3)
Services financiers				
Indice plafonné de la finance S&P/TSX	(4 100)	(87 403)	(94 464)	(0,2)

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
Services de télécommunications				
Telus Corporation cat. A sans droit de vote	(12 000)	(533 580) \$	(545 760) \$	(1,0)
Total des actions canadiennes - positions vendeur		(736 358)	(790 333)	(1,5)
Total des positions vendeur, coûts de transaction compris		(736 358)	(790 333)	(1,5)
Coûts de transaction		(858)	-	-
Total des positions vendeur, coûts de transaction non compris		(737 216)	(790 333)	(1,5)
TOTAL DES PLACEMENTS		32 947 960 \$	43 041 079	81,8
Autres actifs, moins les passifs ¹			9 544 470	18,2
TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES			52 585 549 \$	100,0

¹Ce montant comprend la trésorerie et les dépôts des courtiers, plus les revenus de placement à recevoir, les comptes débiteurs, les impôts à recouvrer, moins les comptes créditeurs.

²Placements privés et/ou titres illiquides.

PORTFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

SOMMAIRE DU PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2010

PONDÉRATION PAR SECTEUR	% du total de l'actif net	
	2010	2009
Positions acheteur		
Énergie	20,4	18,9
Matières premières	32,0	42,2
Industries	4,2	1,4
Biens de consommation discrétionnaire	5,7	1,7
Biens de consommation de base	1,6	1,9
Soins de santé	0,6	2,4
Services financiers	7,8	5,6
Équivalents indiciels	-	1,3
Technologie de l'information	4,6	7,8
Services de télécommunications	4,1	3,9
Obligations de sociétés	2,3	-
Autres actifs, moins les passifs	18,2	13,2
Positions vendeur		
Matières premières	(0,3)	-
Services financiers	(0,2)	-
Équivalents indiciels	-	(0,3)
Services de télécommunications	(1,0)	-

PONDÉRATION RÉGIONALE	% du total de l'actif net	
	2010	2009
Positions acheteur		
Canada	76,6	78,7
États-Unis	2,9	6,5
Australie	2,9	1,0
Royaume-Uni	0,9	0,9
Autres actifs, moins les passifs	18,2	13,2
Positions vendeur		
Canada	(1,5)	(0,3)

COMPOSITION DE L'ACTIF	% du total de l'actif net	
	2010	2009
Positions acheteur		
Actions canadiennes	74,3	78,7
Obligations canadiennes	2,3	-
Actions américaines	2,9	6,5
Actions mondiales	3,8	1,9
Autres actifs, moins les passifs	18,2	13,2
Positions vendeur		
Actions canadiennes	(1,5)	(0,3)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 3)

31 décembre 2010

A. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

L'objectif de placement du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille ») consiste à obtenir une plus-value du capital supérieure, tant à court terme qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion d'un groupe déterminé de positions acheteur et de positions vendeur dans des titres de participation canadiens et des dérivés sur titres de participation canadiens.

Le Portefeuille investit essentiellement dans des sociétés à grande et à moyenne capitalisations. Il peut également investir dans des obligations et d'autres instruments de créance si les conditions financières sont favorables. 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. Le Portefeuille peut également investir dans des options, notamment des options de vente ou des options d'achat sur un titre ou un indice boursier en particulier, afin de réduire la volatilité.

Le Portefeuille peut vendre 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 cotés en bourse peuvent également être utilisées à des fins de préservation du capital et de couverture. Les positions de vente à découvert totalisent au plus 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

Le Portefeuille détient des liquidités ou investit dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir des liquidités, selon l'évaluation continue de la conjoncture économique et des conditions du marché actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire. De plus, le Portefeuille peut investir dans des titres étrangers dont les caractéristiques sont identiques à celles qui sont mentionnées ci-dessus.

Le Portefeuille peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture, 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 de gérer ses liquidités à court terme.

Le Portefeuille est autorisé à appliquer l'effet de levier financier à son actif. Le Portefeuille n'utilise généralement pas de levier financier excédant 20 % de sa valeur liquidative.

Le programme de gestion du risque du Portefeuille vise à réduire l'incidence négative que peut avoir le risque sur le rendement financier du Portefeuille d'une manière qui soit cohérente avec l'objectif de placement de celui-ci. Le gestionnaire atténue l'incidence que peuvent avoir ces risques financiers sur le rendement du Portefeuille en recrutant et en supervisant des conseillers en valeurs professionnels et chevronnés qui effectuent le suivi des placements du Portefeuille et suivent l'évolution des marchés sur une base quotidienne.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Portefeuilles Exemplar figure à la note 3 : GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS à la page 49.

B. RISQUE DE CRÉDIT

Aux 31 décembre 2009 et 2010, le Portefeuille détenait des placements dans des instruments de créance ou des instruments dérivés avec la notation financière suivante :

Instruments de créance par notation financière	Pourcentage de l'actif net (%)	
	Au 31 décembre 2010	Au 31 décembre 2009
Sans notation	2,3 %	-

Les notations financières sont obtenues des agences de notation comme Stand CAAE & Poor's, Moody's ou Dominion Bond. Lorsque plusieurs notations sont obtenues pour un titre, la notation la plus basse est utilisée.

C. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie selon les échéances des actifs et des passifs financiers du Portefeuille :

31 décembre 2010

	Moins de un an (\$)	De un à trois ans (\$)	De trois à cinq ans (\$)	Cinq ans et plus (\$)	Sans date d'échéance (\$)
Actifs financiers					
Actions - positions acheteur	-	-	-	-	42 623 475
Obligations	-	-	-	1 207 937	-
Autres montants à recevoir	670 327	-	-	-	-
Trésorerie et dépôts des courtiers	10 774 362	-	-	-	-
Total	11 444 689	-	-	1 207 937	42 623 475
Passifs					
Actions - positions vendeur	-	-	-	-	(790 333)
Autres passifs	(1 900 219)	-	-	-	-
Total	(1 900 219)	-	-	-	(790 333)

31 décembre 2009

	Moins de un an (\$)	De un à trois ans (\$)	De trois à cinq ans (\$)	Cinq ans et plus (\$)	Sans date d'échéance (\$)
Actifs financiers					
Actions - positions acheteur	-	-	-	-	25 566 062
Autres montants à recevoir	519 285	-	-	-	-
Trésorerie et dépôts des courtiers	4 188 491	-	-	-	-
Total	4 707 776	-	-	-	25 566 062
Passifs					
Actions - positions vendeur	-	-	-	-	(74 360)
Autres passifs	(837 780)	-	-	-	-
Total	(837 780)	-	-	-	(74 360)

D. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 31 décembre 2010 et 2009, le Portefeuille détenait les titres portant intérêt suivants :

Titres de créance par échéance	Instruments financiers	
	Au 31 décembre 2010 (\$)	Au 31 décembre 2009 (\$)
Moins de un an	-	-
De un à trois ans	-	-
De trois à cinq ans	-	-
Plus de cinq ans	1 207 937	-

Au 31 décembre 2010, si la courbe de rendement s'était déplacée en parallèle de 25 points de base, pendant que toutes les autres variables restaient constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 381 \$ (néant au 31 décembre 2009).

En pratique, les résultats de négociation réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

E. AUTRE RISQUE DE PRIX

L'état du portefeuille de placements et autres actifs nets classe les titres par secteur et par pays.

L'incidence sur l'actif net du Portefeuille d'une variation de 5 % de l'indice de référence, selon la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et le rendement de son indice de référence, aux 31 décembre 2010 et 2009, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique, en utilisant 32 points de données (20 points de données en 2009) en fonction des rendements nets mensuels du Portefeuille.

Indice de référence	Incidence sur l'actif net	
	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Indice de rendement total S&P/TSX	524 618 \$	170 000 \$

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être assez différente.

F. RISQUE DE CHANGE

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la valeur des titres libellés en devises du Portefeuille s'établissait comme suit :

Devise	31 décembre 2010		31 décembre 2009	
	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain (positions acheteur)	2 128 525	4,0	2 079 725	7,1
Dollar américain (positions vendeur)	(28 652)	(0,1)	-	-

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont fonction de la juste valeur des instruments financiers du Portefeuille (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie). Les autres actifs financiers et les passifs financiers qui sont libellés en devises n'exposent pas le Portefeuille à un risque de change important.

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 105 000 \$, respectivement (104 000 \$ au 31 décembre 2009).

En pratique, les résultats de négociation réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

G. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

Le tableau qui suit présente les justes valeurs des actifs et des passifs financiers du Portefeuille classés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

31 décembre 2010

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs				
Titres - positions acheteur	41 557 925	1 028 050	37 500	42 623 475
Obligations	-	1 207 937	-	1 207 937
Total de l'actif	41 557 925	2 235 987	37 500	43 831 412
Passifs				
Titres - positions vendeur	(790 333)	-	-	(790 333)
Total du passif	(790 333)	-	-	(790 333)

31 décembre 2009

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs				
Titres - positions acheteur	24 565 267	408 000	592 795	25 566 062
Bons du Trésor	-	1 988 840	-	1 988 840
Total de l'actif	24 565 267	2 396 840	592 795	27 554 902
Passifs				
Titres - positions vendeur	(74 360)	-	-	(74 360)
Total du passif	(74 360)	-	-	(74 360)

Les instruments évalués selon les cours disponibles sur des marchés actifs et qui sont, de ce fait, classés dans le niveau 1, comprennent les actions cotées actives. Le gestionnaire n'ajuste pas les cours de ces instruments.

Les instruments financiers négociés sur des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs, mais qui sont évalués au cours du marché, au cours fournis par des courtiers ou d'autres sources au moyen des données observables sont classés dans le niveau 2. Ces instruments incluent les bons de souscription de titres temporairement inaccessibles (blocage de négociation de 4 mois) et les obligations. Comme les placements classés dans le niveau 2 incluent des titres non négociés sur des marchés actifs et qui sont soumis à des restrictions de cession, les valeurs peuvent être ajustées pour tenir compte de cette illiquidité ou de ce caractère non transférable, qui est généralement fondé sur les informations du marché disponibles.

Les placements classés dans le niveau 3 sont évalués au moyen de nombreuses données non observables, car ils se négocient peu fréquemment. Étant donné qu'aucun prix observable n'est disponible pour ces titres, le gestionnaire a utilisé son meilleur jugement pour évaluer la juste valeur.

Le montant des titres du niveau 3 correspond à un placement unique en titres de capitaux propres privés. Le gestionnaire prend en compte le prix de l'opération initiale, des opérations récentes d'instruments identiques ou similaires et des opérations conclues avec des tiers sur des instruments comparables et ajuste les prix au besoin.

Le tableau qui suit présente les mouvements d'instruments dans le niveau 3 pour les exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009.

	Titres de capitaux propres (\$)	
	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Solde d'ouverture	592 795	-
Achats et ventes, montant net	-	592 795
Entrées (sorties), montant net	(555 295)	-
Montant réalisé	-	-
Montant non réalisé	-	-
Solde de clôture	37 500	592 795

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1 et 2 au cours de l'exercice.

Il n'y a eu aucune variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des instruments financiers de niveau 3 détenus au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009.

ÉTATS DE L'ACTIF NET
Aux 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

	2010	2009
ACTIF		
Positions acheteur, à la juste valeur*		
Actions canadiennes	1 809 993 \$	693 599 \$
Obligations canadiennes	182 490	168 630
Actions américaines	6 792 717	4 709 571
Obligations américaines	2 251 363	1 365 880
Options américaines	7 630	24 224
Actions mondiales	3 997 400	2 468 574
Obligations mondiales	<u>161 364</u>	<u>45 059</u>
	15 202 957	9 475 537
Trésorerie et dépôts de courtiers	6 828 728	7 822 032
Revenus de placement à recevoir	43 755	32 300
Comptes débiteurs :		
Montant à recevoir de la vente de placements	120 170	321 487
Souscriptions à recevoir	20 000	-
Impôts sur les bénéficiaires à recouvrer	-	55 742
Impôts futurs	-	26 091
Total de l'actif	<u>22 215 610</u>	<u>17 733 189</u>
PASSIF		
Positions vendeur, à la juste valeur**		
Actions américaines	2 542 556	1 722 455
Options américaines	<u>884 601</u>	<u>487 135</u>
	3 427 157	2 209 590
Comptes créditeurs		
Frais et charges d'exploitation	36 429	26 600
Prime de rendement à payer	137 903	6 139
Dividendes à payer	1 690	377
Montant à payer à l'achat de placements	70 717	269 276
Rachats à payer	5 129	-
Impôt sur le capital à payer	<u>2 998</u>	<u>9 024</u>
Total du passif	<u>3 682 023</u>	<u>2 521 006</u>
ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES†		
Série A	12 016 355	9 820 880
Série F	<u>6 517 232</u>	<u>5 391 303</u>
	<u>18 533 587 \$</u>	<u>15 212 183 \$</u>

† Actif net représentant les capitaux propres, reporté de la page suivante.

ÉTATS DE L'ACTIF NET (SUITE)
Aux 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES[†]

[†]Actif net représentant les capitaux propres, reporté de la page précédente.

	2010	2009
Série A	12 016 355	9 820 880
Série F	<u>6 517 232</u>	<u>5 391 303</u>
	<u>18 533 587 \$</u>	<u>15 212 183 \$</u>
NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 4)		
Série A	1 093 198	942 789
Série F	<u>576 403</u>	<u>508 459</u>
ACTIF NET PAR ACTION		
Série A	10,99 \$	10,42 \$
Série F	<u>11,31 \$</u>	<u>10,60 \$</u>
*Positions acheteur, au coût	<u>13 362 034 \$</u>	<u>8 577 217 \$</u>
**Produit tiré des positions vendeur	<u>(2 823 437) \$</u>	<u>(2 037 775) \$</u>

Approuvé par le conseil d'administration de BluMont Capital Corporation

« Veronika Hirsch »

Veronika Hirsch
Administratrice

« Stephen Johnson »

Stephen Johnson
Administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

	2010	2009
REVENUS DE PLACEMENT		
Dividendes	269 835 \$	119 382 \$
Moins : retenues d'impôts étrangers	24 723	16 384
	<u>245 112</u>	<u>102 998</u>
Intérêts	178 110	199 476
	<u>423 222</u>	<u>302 474</u>
CHARGES (notes 6 et 7)		
Frais de gestion	284 897	165 183
Prime de rendement	137 920	5 846
Frais d'exploitation généraux	233 574	229 358
Dividendes payés sur les placements vendus à découvert	23 320	6 256
Honoraire de l'auditeur	22 644	22 835
Frais juridiques	15 338	22 633
Coûts de communication de l'information aux porteurs de titres	14 920	2 511
Droits de garde et honoraires des fiduciaires	965	126
Charge (économie) d'impôt sur le capital	(2 630)	11 388
Intérêts	518	-
	<u>731 466</u>	<u>466 136</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	159 255	192 652
	<u>572 211</u>	<u>273 484</u>
GAIN (PERTE) DE PLACEMENT AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	<u>(148 989)</u>	<u>28 990</u>
CHARGE (ÉCONOMIE) D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES		
Futurs	26 091	(26 091)
Exigibles	19 918	124 405
	<u>46 009</u>	<u>98 314</u>
PERTE NETTE DE PLACEMENT	<u>(194 998)</u>	<u>(69 324)</u>
GAIN NET RÉALISÉ SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT	656 781	163 215
COÛTS DE TRANSACTION (notes 2 I) et 7)	(40 744)	(18 140)
VARIATION NETTE DE LA PLUS-VALUE NON RÉALISÉE DES PLACEMENTS	510 697	1 424 100
GAIN (PERTE) DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS	105 887	(954 748)
GAIN NET SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION	<u>1 232 621</u>	<u>614 427</u>
AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS		
Série A	638 301	298 276
Série F	399 322	246 827
	<u>1 037 623 \$</u>	<u>545 103 \$</u>
AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR ACTION (notes 2 VII))		
Série A	0,59 \$	0,44 \$
Série F	0,74 \$	0,61 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET
Exercices terminés les 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES

	2010	2009
Actif net au début de l'exercice		
Série A	9 820 880	3 087 983
Série F	<u>5 391 303</u>	<u>3 403 741</u>
	<u>15 212 183 \$</u>	<u>6 491 724 \$</u>
Augmentation nette de l'actif net liée aux activités		
Série A	638,301	298 276
Série F	<u>399 322</u>	<u>246 827</u>
	<u>1 037 623</u>	<u>545 103</u>
Opérations sur les capitaux propres : (note 4)		
Produit de l'émission d'actions		
Série A	4 846 067	8 071 829
Série F	<u>3 338 193</u>	<u>4 411 231</u>
	<u>8 184 260</u>	<u>12 483 060</u>
Contrepartie versée au rachat d'actions		
Série A	(3 288 543)	(1 637 083)
Série F	<u>(2 611 466)</u>	<u>(2 670 413)</u>
	<u>(5 900 009)</u>	<u>(4 307 496)</u>
Réinvestissement des dividendes		
Série A	14 529	3 453
Série F	<u>7 725</u>	<u>1 876</u>
	<u>22 254</u>	<u>5 329</u>
	<u>2 306 505</u>	<u>8 180 893</u>
Dividendes aux actionnaires		
Revenu net de placement		
Série A	(14 879)	(3 578)
Série F	<u>(7 845)</u>	<u>(1 959)</u>
	<u>(22 724)</u>	<u>(5 537)</u>
Actif net à la fin de l'exercice		
Série A	12 016 355	9 820 880
Série F	<u>6 517 232</u>	<u>5 391 303</u>
	<u>18 533 587 \$</u>	<u>15 212 183 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES
ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS NETS
 Au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
POSITIONS ACHETEUR				
Actions canadiennes				
Matières premières				
Société aurifère Barrick	16 000	633 160 \$	845 907 \$	
Cameco Corporation	13 700	374 331	549 700	
Ivanhoe Mines Limited	1 400	13 390	31 803	
Ivanhoe Mines Limited, droits attachés	1 400	-	1 921	
		1 020 881	1 429 331	7,7
Énergie				
Suncor Énergie Inc.	10 000	318 170	380 662	2,1
Total des actions canadiennes - positions acheteur		1 339 051	1 809 993	9,8
Obligations canadiennes				
First Uranium Corporation 4,25 %, 30 juin 2012	231 000	181 412	182 490	
Total des obligations canadiennes - position acheteur		181 412	182 490	1,0
Actions américaines				
Énergie				
Arch Coal Inc.	7 200	150 356	250 956	
Chesapeake Energy Corporation	12 000	272 976	309 102	
Chevron Corporation	600	46 290	54 430	
Nexen Inc.	12 350	292 828	280 916	
Tesoro Corporation	8 200	108 372	151 058	
		870 822	1 046 462	5,6
Matières premières				
AngloGold Ashanti Limited CAAE	8 300	313 227	406 055	
Newmont Mining Corporation	8 400	396 197	512 829	
NovaGold Resources Inc.	9 075	(336 462)	128 473	
Range Resources Corporation	7 200	276 512	321 963	
		649 474	1 369 320	7,4
Biens de consommation discrétionnaire				
eBay Inc.	9 500	227 334	262 651	1,4

	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
Biens de consommation de base				
Smithfield Foods Inc.	7 900	117 442 \$	162 024 \$	
The Kroger Company	12 100	265 263	268 974	
Tyson Foods Inc. 'A'	16 000	204 303	273 909	
Wal-Mart Stores Inc.	12 300	660 267	659 461	
		1 247 275	1 364 368	7,4

Soins de santé

Aetna Inc.	8 500	260 656	257 819	
AstraZeneca PLC, CAAE	2 400	107 160	110 208	
Eli Lilly & Company	7 800	272 714	271 559	
Forest Laboratories Inc.	6 100	169 911	193 938	
Pfizer Inc.	22 500	424 972	391 672	
		1 235 413	1 225 196	6,6

Industries

Lockheed Martin Corporation	5 750	439 441	399 633	2,2
-----------------------------	-------	---------	---------	-----

Technologie de l'information

Lucent Tech Cap, privilégiée, 7,75 %	410	332 160	361 137	
Microsoft Corporation	5 400	169 820	149 779	
Nokia Corporation, CAAE	13 100	119 056	134 402	
		621 036	645 318	3,5

Services de télécommunications

Deutsche Telekom AG, CAAE	2 400	27 732	30 493	
Nippon Telegraph & Telephone, CAAE	19 700	442 674	449 276	
		470 406	479 769	2,6

Total des actions américaines - position acheteur		5 761 201	6 792 717	36,7
--	--	------------------	------------------	-------------

Obligations américaines

Alcatel Lucent USA Inc. 2,75 %, 15 juin 2025	566 000	537 712	534 911	
Alcoa Inc. 5,375 %, 15 janvier 2013	34 000	35 921	36 117	
Bristow Group Inc. 3,00 %, 15 juin 2038	142 000	128 127	142 758	
C5 Capital SPV Limited taux variable, 31 décembre 2049	155 000	113 848	101 702	
Delta Petroleum 3,75 %, convertible, 1 ^{er} mai 2037	184 000	81 952	154 913	
Delta Petroleum Corporation 7,00 %, 1 ^{er} avril 2015	123 000	54 082	82 540	
Fannie Mae FNS 334 22 5,00 %, 1 ^{er} février 2018	228 504	28 559	24 097	
Freddie Mac, série 2581, cat. IL, 5,50 %, 15 mars 2033	375 852	164 020	127 251	
Freddie Mac, série 3720, cat. IL, 4,00 %, 15 janvier 2024	3 698 518	345 946	437 263	
GNMA, série 2010-30, 4,50 %, 20 juillet 2039	1 027 182	197 497	182 861	
Gold Reserve Inc., conv., 5,50 %, 15 juin 2022	87 000	44 630	60,548	

	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
Obligations américaines (suite)				
Goodrich Petroleum Corporation, 5,00 %, 1 ^{er} octobre 2029	145 000	123 462 \$	142 116 \$	
Office Depot Inc., 6,25 %, 15 août 2013	51 000	45 847	50 829	
Omnicare Inc., 3,25 %, 15 décembre 2035	89 000	76 631	81 192	
Scholastic Corporation, 5,0 %, 15 avril 2013	45 000	44 943	45 014	
Tesoro Corporation, 6,625 %, 1 ^{er} novembre 2015	47 000	41 905	47 251	
Total des obligations américaines - positions acheteur		2 065 082	2 251 363	12,1
Options de vente américaines				
Autozone Inc., 150 \$, janvier 2011	5	9 002	25	
Autozone Inc., 200 \$, janvier 2011	15	35 187	7 605	
Total des options de vente américaines - positions acheteur		44 189	7 630	-
Actions mondiales				
Australie				
Newcrest Mining Limited	4 850	157 495	199 361	1,1
Brésil				
Centrais Eletricas Brasileiras S.A., CAAE, priv.	19 000	331 715	313 556	1,7
Égypte				
Oriental Weavers Company	22 000	127 263	127 347	0,7
France				
Areva	2 550	117 775	123 917	
Électricité de France	925	51 837	37 801	
Thales SA	11 450	542 890	399 167	
		712 502	560 885	3,0
Hong Kong				
Guoco Group Limited	6 000	62 157	79 195	0,4
Indonésie				
PT medco Energi Internasional Tbk	260 000	86 949	96 132	0,5
Italie				
Finmeccanica SpA	11 050	130 020	124 018	
Telecom Italia SpA - RNC	164 000	206 208	177 295	
		336 228	301 313	1,6

	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
Japon				
Mitsui & Company Limited	7 900	107 501 \$	129 799 \$	
Toppan Printing Company Limited	27 000	240 171	244 801	
West Japan Railway Company	19	70 490	70 536	
		418 162	445 136	2,4
Luxembourg				
Stolt-Nielsen SA	10 100	174 007	243 854	1,3
Norvège				
Statoil ASA, CAAE	12 800	274 458	302 477	1,6
Russie				
OAO Gazprom, CAAE	7 280	137 179	182 456	
Polyus Gold, CAAE	5 110	130 276	184 155	
		267 455	366 611	2,0
Afrique du Sud				
Gold Fields Limited, CAAE	25 700	328 398	462 451	2,5
Corée du Sud				
KT Corporation, CAAE	3 900	75 180	80,529	
Korea Electric Power Corporation, CAAE	16 000	253 045	214,896	
		328 225	295 425	1,6
Suède				
Ericsson (LM) Tel, CAAE parrainé	3 500	38 428	40 119	0,2
Suisse				
UBS AG, nominatives	10 000	177 511	163,538	0,9
Total des actions mondiales - positions acheteur		3 820 953	3 997 400	21,5
Obligations mondiales				
Venezuela				
Petroleos De Venezuela, 4,90 %, 28 octobre 2014	265 000	164 727	161,364	0,9
Total des obligations mondiales - positions acheteur		164 727	161,364	0,9
Total des positions acheteur, coûts de transaction compris		13 376 615	15 202 957	82,0
Coûts de transaction		(14 581)	-	-
Total des positions acheteur, coûts de transaction non compris		13 362 034	15 202 957	82,0

	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
POSITIONS VENDEUR				
Actions américaines				
Matières premières				
Sigma-Aldrich Corporation	(3 895)	(228 483) \$	(258 045) \$	(1,4)
Biens de consommation discrétionnaire				
Amazon.com Inc.	(1 360)	(185 793)	(243 383)	
Chipotle Mexican Grill Inc.	(1 480)	(232 916)	(313 088)	
Green Mountain Coffee Roasters Inc.	(5 600)	(178 780)	(183 441)	
P.F. Chang's China Bistro Inc.	(5 625)	(263 890)	(271 050)	
Panera Bread Company 'A'.	(2 918)	(249 764)	(294 272)	
Tiffany & Company	(6 800)	(357 265)	(421 164)	
Urban Outfitters Inc.	(6 700)	(257 486)	(238 858)	
		(1 725 894)	(1 965 256)	(10,6)
Technologie de l'information				
Netflix Inc.	(700)	(95 379)	(122 278)	
Salesforce.com Inc.	(1 500)	(168 659)	(196 977)	
		(264 038)	(319 255)	(1,7)
Total des actions américaines - positions vendeur		(2 218 415)	(2 542 556)	(13,7)
Options d'achat américaines - positions vendeur				
Aetna Inc., 30 \$, janvier 2011	(85)	(26 048)	(8 197)	
AngloGold Ashanti Limited, 40 \$, janvier 2011	(50)	(21 309)	(46 725)	
AngloGold Ashanti Limited, 45 \$, janvier 2011	(15)	(7 748)	(6 860)	
Arch Coal Inc., 25 \$, janvier 2011	(54)	(18 247)	(54 490)	
AstraZeneca PLC, CAAE, 45 \$, janvier 2011	(24)	(7 611)	(4 175)	
Société aurifère Barrick, 40 \$, janvier 2011	(80)	(38 997)	(105 778)	
Corporation Cameco, 25 \$, janvier 2011	(1)	(371)	(1 581)	
Corporation Cameco, 35 \$, janvier 2011	(84)	(10 440)	(46 765)	
Corporation Chesapeake Energy, 25 \$, janvier 2011	(90)	(21 735)	(36 237)	
Corporation Chevron, 80 \$, janvier 2011	(6)	(3 470)	(6 889)	
Deutsche Telekom AG, 11 \$, janvier 2011	(24)	(3 665)	(8 828)	
Eli Lilly & Company, 35 \$, janvier 2011	(35)	(6 302)	(1 740)	
Eli Lilly & Company, 35 \$ janvier 2011	(43)	(8 460)	(9 789)	
Ericsson (LM) Tel, CAAE parrainé, 13 \$, janvier 2011	(17)	(787)	(169)	
Forest Laboratories, 30 \$, janvier 2011	(61)	(10 806)	(13 948)	
Gold Fields Limited, 13 \$, janvier 2011	(191)	(32 831)	(108 234)	
Gold Fields Limited, 15 \$, janvier 2011	(64)	(10 175)	(20 678)	
Ivanhoe Mines Limited, 20 \$, janvier 2011	(14)	(2 334)	(6 542)	
Lockheed Martin Corporation, 75 \$, janvier 2011	(39)	(26 982)	(194)	
Newmont Mining Corporation, 50 \$, janvier 2011	(66)	(39 194)	(75 784)	
Nexen Inc., 23 \$, mars 2011	(92)	(12 897)	(16 006)	

	Nombre d'actions /d'options/ Valeur nominale	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
Option d'achat américaines - positions vendeur (suite)				
Nippon Telegraph & Telecom, 23 \$, juin 2011	(147)	(15 374) \$	(21 921) \$	
Nokia Corporation AD, 9 \$, janvier 2011	(131)	(13 873)	(18 103)	
Pfizer Inc., 18 \$, janvier 2011	(225)	(44 175)	(7 829)	
Range Resources Corporation, 38 \$, janvier 2011	(54)	(34 094)	(60 663)	
Smithfield Foods Inc., 17,5 \$, janvier 2011	(79)	(18 019)	(25 918)	
Statoil ASA CAAE, 23 \$, avril 2011	(96)	(9 301)	(20 519)	
Suncor Énergie Inc., 30 \$, janvier 2011	(75)	(34 919)	(63 005)	
Tesoro Corporation, 13 \$, janvier 2011	(51)	(10 390)	(30 928)	
Tesoro Corporation, 15 \$, janvier 2011	(31)	(5 646)	(11 095)	
The Kroger Company, 23 \$, janvier 2011	(121)	(22 734)	(26 463)	
Tyson Foods Inc., cat. A, 20 \$, janvier 2011	(160)	(16 587)	(795)	
UBS AG, nominatives, 18 \$, janvier 2011	(100)	(16 407)	(1 491)	
Wal-Mart Stores Inc., 53 \$, janvier 2011	(68)	(15 392)	(11 898)	
Wal-Mart Stores Inc., 55 \$, janvier 2011	(55)	(15 464)	(1 531)	
eBay Inc., 30 \$, janvier 2011	(95)	(13 657)	(2 833)	
Total des options américaines - positions vendeur		(596 441)	(884 601)	(4,8)
Total des positions vendeur, coûts de transaction compris		(2 814 856)	(3 427 157)	(18,5)
Coûts de transaction		(8 581)	-	-
Total des positions vendeur, coûts de transaction non compris		(2 823 437)	(3 427 157)	(18,5)
TOTAL DES PLACEMENTS		10 538 597 \$	11 775 800	63,5
Autres actifs, moins les passifs ¹			6 757 787	36,5
TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES			18 533 587 \$	100,0

¹Ce montant comprend la trésorerie et les dépôts de courtiers, plus les revenus de placement à recevoir, les comptes débiteurs, moins les comptes créditeurs.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES
SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
 Exercices terminés les 31 décembre

PONDÉRATION PAR SECTEUR	% du total de l'actif net	
	2010	2009
Positions acheteur		
Matières premières	19,8	16,6
Biens de consommation discrétionnaire	3,4	1,6
Biens de consommation de base	7,4	4,8
Énergie	12,1	10,6
Services financiers	1,2	1,2
Soins de santé	6,6	5,1
Industries	6,7	1,1
Technologie de l'information	6,1	1,0
Services de télécommunications	1,6	7,0
Services publics	3,1	2,7
Obligations	14,1	10,4
Options	-	0,2
Autres actifs, moins les passifs	36,4	52,2
Positions vendeur		
Matières premières	(1,4)	(1,0)
Biens de consommation discrétionnaire	(10,6)	(8,6)
Biens de consommation de base	-	(1,1)
Soins de santé	-	(0,6)
Technologie de l'information	(1,7)	-
Options	(4,8)	(3,2)

COMPOSITION DE L'ACTIF	% du total de l'actif net	
	2010	2009
Positions acheteur		
Actions canadiennes	11,7	4,5
Obligations canadiennes	1,0	1,1
Actions américaines	34,8	31,0
Obligations américaines	12,2	9,0
Options américaines	0,0	0,2
Actions mondiales	21,5	16,2
Obligations mondiales	0,9	0,3
Autres actifs, moins les passifs	36,4	52,2
Positions vendeur		
Actions américaines	(13,7)	(11,3)
Options américaines	(4,8)	(3,2)

PONDÉRATION RÉGIONALE	% du total de l'actif net	
	2010	2009
Positions acheteur		
Canada	10,8	5,6
États-Unis	48,9	40,2
Australie	1,1	1,5
Brésil	1,7	0,6
Égypte	0,7	-
France	3,0	1,1
Hong Kong	0,3	-
Indonésie	0,5	-
Italie	1,6	1,7
Japon	2,4	5,4
Luxembourg	1,3	0,1
Norvège	1,6	-
Russie	2,0	0,5
Afrique du Sud	2,6	1,1
Corée du Sud	1,6	1,3
Suède	0,2	0,2
Suisse	0,9	0,2
Thaïlande	-	0,6
Royaume-Uni	-	2,2
Venezuela	0,9	-
Autres actifs, moins les passifs	36,4	52,2
Positions vendeur		
États-Unis	(18,5)	(14,5)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR D'OPPORTUNITÉS MONDIALES
ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 3)
31 décembre 2010

A. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

L'objectif de placement du Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales (le « Portefeuille ») consiste à réaliser une plus-value du capital supérieure, tant à court terme qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion d'un groupe déterminé de positions acheteur et de positions vendeur dans des titres de participation, des titres de créance et des dérivés à l'échelle mondiale.

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation mondiaux, notamment des certificats américains d'actions étrangères, identifiés comme étant sous-évalués selon le processus de recherche du conseiller en valeurs. Le Portefeuille investit dans des obligations et d'autres titres de créance de temps à autre. Il peut également investir dans des titres convertibles, des options de vente et d'achat et d'autres dérivés sur actions qui représentent une meilleure valeur qu'une exposition directe à une société en particulier.

Le Portefeuille peut détenir des liquidités ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou maintenir des liquidités, selon l'évaluation continue de la conjoncture économique et des conditions du marché actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire.

Le Portefeuille peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture, 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 de gérer ses liquidités à court terme.

Le Portefeuille est autorisé à appliquer l'effet de levier financier à son actif. Le Portefeuille n'utilise généralement pas de levier financier excédant 40 % de sa valeur liquidative.

Il peut prendre des positions vendeur, dont le total ne doit pas dépasser 20 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

Le programme de gestion du risque du Portefeuille vise à réduire l'incidence négative que peut avoir le risque sur le rendement financier du Portefeuille d'une manière qui soit cohérente avec l'objectif de placement de celui-ci. Le gestionnaire atténue l'incidence que peuvent avoir ces risques financiers sur le rendement du Portefeuille en recrutant et en supervisant des conseillers en valeurs professionnels et chevronnés qui effectuent le suivi des placements du Portefeuille et suivent l'évolution des marchés sur une base quotidienne.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 3 : GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS à la page 49.

B. RISQUE DE CRÉDIT

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la notation des instruments de créance et des dérivés dans lesquels le Portefeuille avait investi s'établissait comme suit :

Notation des instruments de créance	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2010	31 décembre 2009
AAA	4,2	1,7
BBB	0,2	0,6
BB	1,3	0,6
B	5,0	1,1
CCC	1,3	4,9
Sans notation	2,1	1,4

Les notations proviennent de Standard & Poor's, de Moody's ou de Dominion Bond Rating Services. S'il existe diverses notations pour un titre, la notation la plus faible est utilisée.

C. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie selon les échéances des actifs et des passifs financiers du Portefeuille :

31 décembre 2010

	Moins de un an (\$)	De un à trois ans (\$)	De trois à cinq ans (\$)	Plus de cinq ans (\$)	Sans date d'échéance (\$)
Actifs financiers					
Actions - positions acheteur	-	-	-	-	12 600 110
Options	7 630	-	-	-	-
Obligations	-	314 450	291 154	1 989 613	-
Autres montants à recevoir	183 925	-	-	-	-
Trésorerie et dépôts de courtiers	6 828 728	-	-	-	-
Total	7 020 283	314 450	291 154	1 989 613	12 600 110
Passifs					
Actions - positions vendeur	-	-	-	-	(2 542 556)
Options	(884 601)	-	-	-	-
Autres passifs	(254 866)	-	-	-	-
Total	(1 139 467)	-	-	-	(2 542 556)

31 décembre 2009

	Moins de un an (\$)	De un à trois ans (\$)	De trois à cinq ans (\$)	Plus de cinq ans (\$)	Sans date d'échéance (\$)
Actifs financiers					
Actions - positions acheteur	-	-	-	-	7 871 744
Options	24 224	-	-	-	-
Obligations	45 059	506 639	218 368	809 503	-
Autres montants à recevoir	435 620	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents	7 822 032	-	-	-	-
Total	8 326 935	506 639	218 368	809 503	7 871 744
Passifs					
Actions - positions vendeur	-	-	-	-	(1 722 455)
Options	(487 135)	-	-	-	-
Autres passifs	(311 416)	-	-	-	-
Total	(798 551)	-	-	-	(1 722 455)

D. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les titres portant intérêt du Portefeuille s'établissent comme suit :

Échéance des instruments de créance	Instruments financiers	
	31 décembre 2010 (\$)	31 décembre 2009 (\$)
Moins de un an		45 059
De un à trois ans	314 450	506 639
De trois à cinq ans	291 154	218 368
Plus de cinq ans	1 989 613	809 503

Au 31 décembre 2010, si la courbe de rendement avait fait l'objet d'un déplacement parallèle de 25 points de base, toute autre variable demeurant constante, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 3 700 \$, respectivement (12 400 \$ en 2009).

En pratique, les résultats de négociation réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

E. AUTRE RISQUE DE PRIX

L'état du portefeuille de placements et autres actifs nets classe les titres par secteur et par pays.

L'incidence sur l'actif net du Portefeuille d'une variation de 5 % de l'indice de référence, selon la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et le rendement de son indice de référence, aux 31 décembre 2010 et 2009, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique, en utilisant 32 points de données (20 points de données en 2009) en fonction des rendements nets mensuels du Portefeuille.

Indice de référence	Incidence sur l'actif net	
	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Indice MSCI Monde Tous pays	199 716 \$	147 000 \$

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être assez différente.

F. RISQUE DE CHANGE

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la valeur des titres libellés en devises du Portefeuille s'établissait comme suit :

Devises	31 décembre 2010		31 décembre 2009	
	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar australien	206 375	1,1	234 340	1,5
Livre égyptienne	127 347	0,7	-	-
Euro	864 518	4,7	328 247	2,2
Dollar de Hong Kong	80 730	0,4	-	-
Rupiah d'Indonésie	96 132	0,5	-	-
Yen japonais	449 444	2,4	291 680	1,9
Couronne de Norvège	249 041	1,3	14 492	0,1
Baht thaïlandais	-	-	89 471	0,6
Dollar américain (positions acheteur)	13 164 312	71,0	10 116 043	66,5
Dollar américain (positions vendeur)	(3 427 157)	(18,5)	(2 209 590)	(14,5)

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont fonction de la juste valeur des instruments financiers du Portefeuille (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie). Les autres actifs financiers et les passifs financiers qui sont libellés en devises n'exposent pas le Portefeuille à un risque de change important.

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 590 000 \$, respectivement (443 000 \$ au 31 décembre 2009).

En pratique, les résultats de négociation réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

G. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

Le tableau qui suit présente les justes valeurs des actifs et des passifs financiers du Portefeuille classés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs				
Titres	12 600 110	-	-	12 600 110
Obligations	-	2 595 217	-	2 595 217
Options	7 630	-	-	7 630
Total de l'actif	12 607 740	2 595 217	-	15 202 957
Passifs				
Titres vendus à découvert	(2 542 556)	-	-	(2 542 556)
Options	(884 601)	-	-	(884 601)
Total du passif	(3 427 157)	-	-	(3 427 157)

Au 31 décembre 2009

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actifs				
Titres	7 871 744	-	-	7 871 744
Obligations	-	1 579 570	-	1 579 570
Options	24 224	-	-	24 224
Total de l'actif	7 895 967	1 579 570	-	9 475 537
Passifs				
Titres vendus à découvert	(1 722 456)	-	-	(1 722 456)
Options	(487 135)	-	-	(487 135)
Total du passif	(2 209 590)	-	-	(2 209 590)

Les instruments évalués selon les cours disponibles sur des marchés actifs et qui sont, de ce fait, classés dans le niveau 1, incluent les actions cotées actives et les dérivés négociés en bourse. Le gestionnaire n'ajuste pas les cours de ces instruments.

Les instruments financiers négociés sur des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs, mais qui sont évalués au cours du marché, au cours fournis par des courtiers ou d'autres sources d'établissement des prix, en se fondant sur des données observables sont classés dans le niveau 2. Ces instruments incluent les obligations de société de qualité supérieure. Comme les placements classés dans le niveau 2 incluent des titres non négociés sur des marchés actifs et qui sont soumis à des restrictions de cession, les valeurs peuvent être ajustées pour tenir compte de cette illiquidité ou de ce caractère non transférable, qui sont généralement fondés sur les informations du marché disponibles.

Aucun mouvement entre les niveaux n'a eu lieu au cours de l'exercice.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ÉTATS DE L'ACTIF NET
Aux 31 décembre

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

ACTIF	2010	2009
Dépôts liés aux contrats à terme normalisés	6 694 554 \$	991 926 \$
Montant à recevoir au titre des contrats à terme normalisés	350 751	24 538
Trésorerie	19 527 114	7 812 045
Souscriptions à recevoir	161 035	14 356
Total de l'actif	<u>26 733 454</u>	<u>8 842 865</u>
 PASSIF		
Comptes créditeurs		
Frais et charges d'exploitation	51 102	13 219
Prime de rendement à payer	508 087	31 694
Rachats à payer	5 000	-
Impôt sur le capital à payer	14 859	-
Total du passif	<u>579 048</u>	<u>44 913</u>
 ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES		
Série A	15 162 217	3 686 174
Série F	10 992 189	5 111 778
	<u>26 154 406 \$</u>	<u>8 797 952 \$</u>
 NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 4)		
Série A	1 261 728	343 949
Série F	899 810	473 389
 ACTIF NET PAR ACTION		
Série A	12,02 \$	10,72 \$
Série F	<u>12,22 \$</u>	<u>10,80 \$</u>

Approuvé par le conseil d'administration de BluMont Capital Corporation

« Veronika Hirsch »

Veronika Hirsch
Administratrice

« Stephen Johnson »

Stephen Johnson
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercice terminé le 31 décembre 2010 et exercice du 4 mai 2009 au 31 décembre 2009

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ†

	2010	2009
REVENUS DE PLACEMENT		
Revenu tiré des dérivés	3 108 854 \$	235 902 \$
Intérêts	36 865	-
	<u>3 145 719</u>	<u>235 902</u>
CHARGES (notes 6 et 7)		
Frais de gestion	289 889	32 971
Prime de rendement	508 087	30 185
Charges d'exploitation	182 467	77 777
Honoraire de l'auditeur	28 491	15 599
Frais juridiques	15 753	99
Coûts de communication de l'information aux porteurs de titres	11 872	1 109
Charge d'impôt sur le capital	14 859	-
Intérêts	630	15
Coûts de transaction (note 2 I))	-	-
	<u>1 052 048</u>	<u>157 755</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>134 045</u>	<u>81 519</u>
	<u>918 003</u>	<u>76 236</u>
GAIN NET DE PLACEMENT	<u>2 227 716</u>	<u>159 666</u>
PERTE DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS	<u>(22 550)</u>	<u>(6 439)</u>
PERTE NETTE SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION	<u>(22 550)</u>	<u>(6 439)</u>
AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS		
Série A	1 206 689	18 181
Série F	998 477	135 046
	<u>2 205 166 \$</u>	<u>153 227 \$</u>
AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR ACTION (note 2 VII))		
Série A	1,46 \$	0,18 \$
Série F	1,39 \$	0,52 \$

† Le Portefeuille a débuté ses activités le 4 mai 2009.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercice terminé le 31 décembre 2010 et exercice du 4 mai 2009 au 31 décembre 2009

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ†

	2010	2009
Actif net au début de l'exercice		
Série A	3 686 174	-
Série F	5 111 778	-
	<u>8 797 952 \$</u>	<u>- \$</u>
Augmentation nette de l'actif net liée aux activités		
Série A	1 206 689	18 181
Série F	998 477	135 046
	<u>2 205 166</u>	<u>153 227</u>
Opérations sur les capitaux propres : (note 4)		
Produit de l'émission d'actions		
Série A	11 115 116	3 685 524
Série F	5 390 825	5 200 682
	<u>16 505 941</u>	<u>8 886 206</u>
Contrepartie versée au rachat d'actions		
Série A	(845 762)	(17 531)
Série F	(508 891)	(223 950)
	<u>(1 354 653)</u>	<u>(241 481)</u>
Actif net à la fin de l'exercice		
Série A	15 162 217	3 686 174
Série F	10 992 189	5 111 778
	<u>26 154 406 \$</u>	<u>8 797 952 \$</u>

† Le Portefeuille a débuté ses activités le 4 mai 2009.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ
ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS NETS
 Au 31 décembre 2010

	Nombre de contrats	Taille des contrats	Juste valeur	% du total de l'actif net
POSITIONS ACHETEUR				
Contrats à terme sur marchandises				
Contrats à terme sur pétrole brut de référence Brent Crude, février 2011	6	1 000	12 684 \$	
Contrats à terme sur café, cat. C, mars 2011	5	37 500	11 612	
Contrats à terme sur cuivre, mars 2011	6	25 000	74 672	
Contrats à terme sur maïs, mars 2011	14	5 000	30 160	
Contrats à terme sur gasoil (ICE), février 2011	7	100	(8 873)	
Contrats à terme sur gasoline Rbob, février 2011	5	42 000	15 323	
Contrats à terme sur or, 100 oz, février 2011	3	100	7 127	
Contrats à terme sur mazout de chauffage, février 2011	5	42 000	(8 810)	
Contrats à terme sur bovins sur pied, février 2011	26	40 000	49 717	
Contrats à terme sur titres d'État, mars 2011	3	1 000	1 736	
Contrats à terme sur gaz naturel, septembre 2011	20	10 000	(497)	
Contrats à terme sur caoutchouc TCOM, mai 2011	25	5 000	12 172	
Contrats à terme sur argent, mars 2011	2	5 000	15 110	
Contrats à terme sur soya, mars 2011	7	5 000	26 830	
Contrats à terme sur huile de soya, mars 2011	16	60 000	17 715	
Contrats à terme sur blé, mars 2011	8	5 000	19 186	
Contrats à terme sur brut WTI, février 2011	15	1 000	8 588	
			284 452	1,1
Contrat à terme sur devises				
Contrats à terme sur TIBEUR, 3 mois, mars 2011	54	2 500	21 118	
Contrats à terme à 90 jours sur eurodollars, mars 2011	21	2 500	3 690	
Contrat à terme sur dollars américains, mars 2011	10	100 000	36 842	
Contrat à terme sur dollars canadiens, mars 2011	6	100 000	9 662	
Contrat à terme CHF, mars 2011	9	125 000	56 032	
Contrats à terme sur le Euro BOBL, mars 2011	7	1 000	(4 753)	
Contrats à terme sur yens japonais, mars 2011	6	12 500 000	22 430	
Contrats à terme sur pesos mexicains, mars 2011	14	500 000	2 435	
			147 456	0,6
Contrats à terme sur indices boursiers				
Contrats à terme sur indice DAX, mars 2011	3	25	(10 285)	
Contrats à terme sur FTSE/JSE Top 40, mars 2011	10	10	3 540	
Contrats à terme sur indice Hang Seng, mars 2011	5	50	(8 601)	
Contrats à terme sur indice Mini HSI, janvier 2011	5	10	2 692	
Contrats à terme sur indice Mini HSI, mars 2011	7	10	(1 567)	
Contrats à terme sur indice NASDAQ 100 E-Mini, mars 2011	10	20	(497)	
Contrat à terme sur indice NIKKEI 225 (SGX), mars 2011	4	500	(4 105)	
Contrats à terme sur indice S&P / TSX 60, mars 2011	5	200	13 256	
Contrats à terme sur S&P EMINI 500, mars 2011	16	50	16 742	
Contrats à terme sur SPI 200, mars 2011	6	25	(5 494)	
			5 681	-

	Nombre de contrats	Taille des contrats	Juste valeur	% du total de l'actif net
Contrats à terme sur obligations				
Contrats à terme sur acceptation bancaire, mars 2011	7	2 500	(700) \$	
Contrats à terme sur obligations canadiennes à 10 ans, mars 2011	4	1 000	2 080	
Contrat à terme sur euro Bund, mars 2011	1	1 000	(2 956)	
Contrat à terme sur billets américains à 10 ans, mars 2011	4	1 000	(12 613)	
Contrat à terme sur billets américains à 5 ans (CBT), mars 2011	4	1 000	(7 961)	
Contrat à terme sur obligation à long terme (CBT), mars 2011	1	1 000	(3 852)	
			(26 002)	(0,1)
Total des positions acheteur			411 587	1,6

POSITIONS VENDEUR

Contrats à terme sur marchandises

Contrats à terme sur cacao, mars 2011	(5)	10	(13 898)	
Contrats à terme sur gaz naturel, février 2011	(4)	10 000	(1 143)	
			(15 041)	(0,1)

Contrat à terme sur devises

Contrats à terme sur la livre sterling à 90 jours, décembre 2011	(28)	1 250	(10 078)	
Contrats à terme sur la livre sterling, mars 2011	(4)	62 500	(2 840)	
Contrats à terme sur EURO FX, mars 2011	(3)	125 000	(6 798)	
Contrats à terme sur EURO/livre sterling, mars 2011	(4)	100 000	(13 768)	
Contrats à terme sur EURO/yen japonais, mars 2011	(3)	125 000	2 986	
			(30 498)	(0,1)

CONTRAT À TERME SUR OBLIGATIONS

Contrats à terme sur obligations australiennes à 10 ans, mars 2011	(2)	1 000	(1 100)	-
--	-----	-------	---------	---

CONTRATS À TERME SUR INDICE

Contrats à terme sur indice Hang Seng, janvier 2011	(5)	50	(14 197)	(0,1)
Total des positions vendeur			(60 836)	(0,3)
TOTAL DES PLACEMENTS			350 751	1,3
Autres actifs, moins les passifs ¹			25 803 655	98,7
TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES			26 154 406 \$	100,0

¹ Ce montant comprend les dépôts liés aux contrats à terme normalisés, le montant à recevoir au titre des contrats à terme normalisés à recevoir, la trésorerie, les souscriptions à recevoir, moins les comptes créditeurs.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR DIVERSIFIÉ

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 3)

Au 31 décembre 2010

A. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

L'objectif de placement du Portefeuille Exemplar diversifié (le « Portefeuille ») est d'obtenir un rendement à long terme absolu et rajusté en fonction des risques qui est supérieur à la moyenne et présente un potentiel de faible corrélation avec les rendements des titres de participation et titres à revenu fixe mondiaux, au moyen de la sélection et la gestion de positions acheteur et de positions vendeur dans un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale composé de contrats à terme normalisés, d'options, de contrats à terme de gré à gré 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 Portefeuille est fondée sur une stratégie de budgétisation des risques visant à attribuer du capital aux marchés et à utiliser ce capital en fonction du montant de la prime de risque absorbé par les marchés. En raison de ce mode de répartition, 50 % du budget de risque du portefeuille est généralement attribué aux marchés des contrats à terme sur marchandises agricoles et industrielles négociées à l'échelle mondiale, et 50 % est attribué aux marchés mondiaux des contrats à terme sur devises, sur titres de créance de trésorerie et sur indices boursiers.

Le Portefeuille effectue des opérations sur des bourses mondiales hautement liquides qui peuvent comprendre, notamment, tous les marchés de contrats à terme 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).

Il peut prendre des positions vendeur, dont le total ne doit pas dépasser 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 maintenir des liquidités, selon l'évaluation continue de la conjoncture économique et des conditions du marché actuelles et prévues effectuée par le gestionnaire de portefeuille.

Le programme de gestion du risque du Portefeuille vise à réduire l'incidence négative que peut avoir le risque sur le rendement financier du Portefeuille d'une manière qui soit cohérente avec l'objectif de placement de celui-ci. Le gestionnaire atténue l'incidence que peuvent avoir ces risques financiers sur le rendement du Portefeuille en recrutant et en supervisant des conseillers en valeurs professionnels et chevronnés qui effectuent le suivi des placements du Portefeuille et suivent l'évolution des marchés sur une base quotidienne.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 3 : GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS à la page 49.

B. RISQUE DE CRÉDIT

Aux 31 décembre 2010 et 2009, le Portefeuille n'avait aucun placement dans des instruments de créance et, par conséquent, il n'était pas assujéti au risque de crédit. Le Portefeuille détient des dérivés, mais le risque d'inexécution est considéré comme minime étant donné que la contrepartie dans toutes les opérations sur des titres cotés sont des

chambres de compensation. L'opération échoue si la chambres de compensation ne remplit pas son obligation.

C. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie selon les échéances des actifs et des passifs financiers du Portefeuille.

31 décembre 2010

	Moins de trois mois (\$)	De trois mois à un an	Plus de un an (\$)	Total (\$)
Actifs financiers				
Montant à recevoir au titre des contrats à terme normalisés	349 154	1 597	-	350 751
Autres montants à recevoir	161 035	-	-	161 035
Trésorerie et dépôts liés aux contrats à terme normalisés	26 221 668	-	-	26 221 668
Total	26 731 857	1 597	-	26 733 454
Passifs				
Autres passifs	(579 048)	-	-	(579 048)
Total	(579 048)	-	-	(579 048)

31 décembre 2009

	Moins de trois mois (\$)	De trois mois à un an	Plus de un an (\$)	Total (\$)
Actifs financiers				
Montant à recevoir au titre des contrats à terme normalisés	24 538	-	-	24 538
Autres montants à recevoir	14 356	-	-	14 356
Trésorerie et dépôts liés aux contrats à terme normalisés	8 803 971	-	-	8 803 971
Total	8 842 865	-	-	8 842 865
Passifs				
Autres passifs	(44 913)	-	-	(44 913)
Total	(44 913)	-	-	(44 913)

D. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 31 décembre 2010 et 2009, le Portefeuille ne détenait aucun titre portant intérêt, et n'était donc pas exposé à un risque de taux d'intérêt important.

E. AUTRE RISQUE DE PRIX

L'état du portefeuille de placements et autres actifs nets classe les titres par secteur et par pays.

L'incidence sur l'actif net du Portefeuille d'une variation de 5 % de l'indice de référence, selon la corrélation historique entre le rendement du Portefeuille et le rendement de son indice de référence, aux 31 décembre 2010 et 2009, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-après. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique, en utilisant 20 points de données (8 points en 2009) en fonction des rendements nets mensuels du Portefeuille.

Indice de référence	Incidence sur l'actif net	
	31 décembre 2010	31 décembre 2009
New Edge Commodity Trading Index	2 006 825 \$	142 000 \$

La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être assez différente.

F. RISQUE DE CHANGE

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la valeur des titres libellés en devises du Portefeuille s'établissait comme suit :

Devises	Au 31 décembre 2010		Au 31 décembre 2009	
	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)	Instruments financiers (en \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar australien	21 098	0,08	(9 117)	(0,1)
Euro	3 089	0,01	24 683	0,28
Livre sterling	(9 927)	(0,04)	(15 658)	(0,18)
Dollar de Hong Kong	129 574	0,50	58 685	0,67
Franc suisse	-	-	(13 157)	(0,15)
Yen japonais	3 704 627	14,16	18 697	0,21
Rand d'Afrique du Sud	20 512	0,08	27 811	0,32
Dollar américain	518 958	1,98	364 401	4,14

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont fonction de la juste valeur des instruments financiers du Portefeuille (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie). Les autres actifs financiers et les passifs financiers qui sont libellés en devises n'exposent pas le Portefeuille à un risque de change important.

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 219 400 \$ respectivement (22 800 \$ au 31 décembre 2009).

En pratique, les résultats de négociation réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

G. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

Le tableau qui suit présente les justes valeurs des actifs et des passifs financiers du Portefeuille classés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Contrats à terme normalisés	350 751	-	-	350 751

Au 31 décembre 2009

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Contrats à terme normalisés	24 538	-	-	24 538

Les instruments évalués selon les cours disponibles sur des marchés actifs et qui sont, de ce fait, classés dans le niveau 1, comprennent les dérivés négociés en bourse. Le gestionnaire n'ajuste pas les cours de ces instruments.

Aucun mouvement entre les niveaux n'a eu lieu au cours de l'exercice.

ÉTAT DE L'ACTIF NET
Au 31 décembre

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR
LEADERS[†]**

2010

ACTIF

Trésorerie	50 114 \$
Total de l'actif	<u>50 114</u>

PASSIF

Comptes créditeurs	-
Total du passif	<u>-</u>

ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES

Série A	5 011
Série F	45 103
	<u>50 114 \$</u>

NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 4)

Série A	500
Série F	4 500
	<u>4 500</u>

ACTIF NET PAR ACTION

Série A	10,02 \$
Série F	<u>10,02 \$</u>

*Positions acheteur, au coût	<u>- \$</u>
------------------------------	-------------

Approuvé par le conseil d'administration de BluMont Capital Corporation

« Veronika Hirsch »

Veronika Hirsch
Administratrice

« Stephen Johnson »

Stephen Johnson
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercice du 23 avril 2010 au 31 décembre 2010

PORTEFEUILLE EXEMPLAR LEADERS[†]

2010

REVENUS DE PLACEMENT

Intérêts

114 \$

CHARGES (notes 6 et 7)

GAIN NET DE PLACEMENT

-

114

GAIN NET RÉALISÉ SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT

PERTE DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS

PERTE NETTE SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION

-

-

-

AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A

Série F

11

103

114 \$

AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR ACTION (note 2 VII)

Série A

Série F

0,02 \$

0,02 \$

[†] Le Portefeuille a débuté ses activités le 23 avril 2010.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET
Exercice du 23 avril 2010 au 31 décembre 2010

**PORTEFEUILLE EXEMPLAR
LEADERS[†]
2010**

Actif net au début de l'exercice	
Série A	-
Série F	-
	<hr/>
	- \$
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	
Série A	11
Série F	103
	<hr/>
	114
Opérations sur les capitaux propres : (note 4)	
Produit de l'émission d'actions	
Série A	5 000
Série F	45 000
	<hr/>
	50 000
Contrepartie versée au rachat d'actions	
Série A	-
Série F	-
	<hr/>
	-
Actif net à la fin de l'exercice	
Série A	5 011
Série F	45 103
	<hr/>
	50 114 \$

[†] Le Portefeuille a débuté ses activités le 23 avril 2010.

PORTEFEUILLE EXEMPLAR LEADERS

ANALYSE DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (note 3)

Au 31 décembre 2010

A. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

L'objectif de placement du Portefeuille est de maximiser le rendement des investissements, principalement par la sélection de titres et la répartition des actifs dans des titres de participation, des titres de créance et des dérivés d'entreprises nord-américaines.

Le Portefeuille s'intéresse à l'atteinte de la croissance du capital par la sélection de titres de participation supérieurs et poursuit un programme de placement à long terme dans le but de générer des gains en capital. Le Portefeuille tente de réduire la volatilité par la diversification du portefeuille parmi des secteurs économiques ainsi que les capitalisations boursières (taille et liquidité de l'entreprise). Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation, des titres de créance et des dérivés d'entreprises nord-américaines, identifiés comme étant sous-évalués selon le processus de recherche du gestionnaire en placement. Habituellement, pas plus de 20 % du Portefeuille n'est investi dans d'autres types de placement. Le Portefeuille peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance de temps à autre. Le Portefeuille peut également investir dans des titres convertibles, des options de vente et d'achat et d'autres dérivés sur actions qui représentent une meilleure valeur qu'une exposition directe à une société en particulier.

Le Portefeuille peut utiliser un effet de levier pour augmenter ses actifs, mais cet effet ne doit généralement pas dépasser 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

Il peut prendre des positions vendeur, dont le total ne doit pas dépasser 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

Le programme de gestion du risque du Portefeuille vise à réduire l'incidence négative que peut avoir le risque sur le rendement financier du Portefeuille d'une manière qui soit cohérente avec l'objectif de placement de celui-ci. Le gestionnaire atténue l'incidence que peuvent avoir ces risques financiers sur le rendement du Portefeuille en recrutant et en supervisant des conseillers en valeurs professionnels et chevronnés qui effectuent le suivi des placements du Portefeuille et suivent l'évolution des marchés sur une base quotidienne.

Une analyse générale de la gestion des risques financiers des Portefeuilles Exemplar est présentée à la note 3 : GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS à la page 49.

B. RISQUE DE CRÉDIT

Au 31 décembre 2010, le Portefeuille n'avait aucun placement dans des instruments de créance et, par conséquent, il n'était pas exposé à un risque de crédit.

C. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Au 31 décembre 2010, le Portefeuille était investi en entier en liquidités et, par conséquent, il n'était pas exposé à un risque de liquidité.

D. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Au 31 décembre 2010, le Portefeuille ne détenait aucun titre portant intérêt, et n'était donc pas exposé à un risque de taux d'intérêt important.

E. AUTRE RISQUE DE PRIX

Au 31 décembre 2010, le Portefeuille était investi en entier en liquidités et, par conséquent, il n'était pas exposé à un autre risque de prix.

F. RISQUE DE CHANGE

Au 31 décembre 2010, le Portefeuille ne détenait aucun instrument financier en devise et, par conséquent, il n'était pas exposé à un risque de change.

G. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

Au 31 décembre 2010, le Portefeuille était investi en entier en liquidités et, par conséquent n'était pas exposé à la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Au 31 décembre 2010

1. LES PORTEFEUILLES

I) Les Portefeuilles

Exemplar Portfolios Ltd. (la « Société ») est une société de placement à capital variable constituée sous le régime de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario). La Société a été constituée le 18 mars 2008. Les présents états financiers présentent la situation financière des quatre portefeuilles de la Société : Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille axé sur le marché canadien »), Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales (le « Portefeuille d'opportunités mondiales ») et Portefeuille Exemplar diversifié (le « Portefeuille diversifié ») et le Portefeuille Exemplar Leaders (le « Portefeuille Leaders », individuellement un « Portefeuille » et collectivement les « Portefeuilles ».

Les états financiers du Portefeuille axé sur le marché canadien et le Portefeuille d'opportunités mondiales sont pour les exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009.

Les états financiers du Portefeuille diversifié sont pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 et l'exercice du 4 mai 2009 (début des activités) au 31 décembre 2010.

Le 23 avril 2010, la Société a créé le Portefeuille Exemplar Leaders (le « Portefeuille Leaders ». Le Portefeuille Leaders n'a pas été commercialisé activement auprès des investisseurs et les actifs nets représentent les capitaux de démarrage du gestionnaire. Les états financiers du Portefeuille Leaders sont pour l'exercice du 23 avril au 31 décembre 2010.

BluMont Capital Corporation (« BluMont Capital ») est le gestionnaire et le conseiller en valeurs des Portefeuilles.

II) Fusion de Fonds

Le 24 novembre 2009, BluMont Augen Resource Strategy Fund (le « RS Fund ») a été fusionné avec le Portefeuille axé sur le marché canadien. Le gestionnaire a offert aux porteurs d'actions du RS Fund la possibilité de participer à la liquidation de ce Fonds en leur offrant un transfert en nature de leur placement dans le Portefeuille axé sur le marché canadien. La dissolution du RS Fund ne bénéficie pas de report d'impôt.

Détails de la fusion :

Actif net acquis par le Portefeuille axé sur le marché canadien 11 252 251 \$

Actions de série R émises par le Portefeuille axé sur le marché canadien 1 125 225

2. RÉSUMÉ DE PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les présents états financiers ont été établis selon les principes généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

Les principales méthodes comptables sont résumées ci-dessous.

I) Évaluation des placements

Les placements sont comptabilisés à la juste valeur établie de la manière suivante :

La juste valeur des instruments financiers négociés activement est calculée en fonction du cours acheteur du titre pour les positions acheteur et du cours vendeur pour les positions vendeur. Avant le 1^{er} janvier 2007, la juste valeur selon les PCGR était calculée en fonction du cours de clôture du jour, lorsqu'il en existait un. La note 8 présente un rapprochement, au 31 décembre, de l'actif net aux fins de la présentation de l'information financière (l'« actif net ») et de l'actif net à des fins autres que la présentation de l'information financière, telles que pour les achats et les rachats (« valeur liquidative ») de chacun des Portefeuilles. Les Portefeuilles continuent d'utiliser le cours de clôture pour calculer la juste valeur des placements et des titres vendus à découvert.

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage, dans le cadre de l'achat et de la vente de titres par chaque Portefeuille sont portés en diminution du résultat de la période. Par conséquent, ces coûts sont passés en charges et inscrits dans les « Coûts de transaction » à l'état des résultats.

Les titres cotés à une Bourse reconnue sont évalués au cours acheteur ou au cours vendeur à la date des états financiers. Les titres dont le cours acheteur ou le cours vendeur n'est pas disponible sont évalués au cours vendeur de clôture. Les titres non cotés à une Bourse reconnue sont évalués par le gestionnaire selon les méthodes d'évaluation qu'il juge appropriées.

Les placements à court terme, y compris les billets et les instruments du marché monétaire, sont constatés à la juste valeur.

L'écart entre la juste valeur et le coût moyen est présenté à titre de variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements.

Lorsqu'un Portefeuille vend un titre à découvert, il emprunte ce titre d'un courtier afin de conclure la vente. Le Portefeuille subira une perte si le prix du titre emprunté augmente entre la date de la vente à découvert et celle où il liquide la position vendeur en achetant ce titre. Le Portefeuille réalisera un gain si le prix de ce titre diminue entre ces dates.

Le gain maximal que le Portefeuille peut réaliser à la vente à découvert d'un titre est le produit reçu, tandis que le montant de la perte réalisée est illimité.

Rien ne garantit que le Portefeuille sera en mesure de dénouer une position à découvert en temps opportun ou à un prix acceptable. Jusqu'à ce que le Portefeuille ait remplacé un titre emprunté, il conservera un compte sur marge auprès d'un courtier, composé de trésorerie et de titres liquides.

Les positions à découvert sont évaluées selon le coût qui aurait été engagé pour dénouer la position au dernier cours vendeur chaque jour d'évaluation (tel qu'il est défini ci-après).

II) Options

La prime reçue à la vente d'une option d'achat est constatée à titre de produit constaté d'avance. Lorsque l'option arrive à expiration ou qu'elle est exercée par son porteur, la prime est constatée à titre de gain au poste « Gain net réalisé (perte) sur les opérations de placement ».

La prime payée à l'achat d'une option de vente est constatée à titre de charge reportée. Lorsque l'option arrive à expiration ou qu'elle est exercée par le gestionnaire, la prime est déduite du gain au poste « Gain net réalisé (perte) sur les opérations de placement ».

III) Opérations de placement et constatation des revenus

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les revenus et les charges sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les dividendes reçus et versés sont inscrits à la date ex-dividende. Les produits et charges d'intérêt sont constatés quotidiennement au moment où ils sont gagnés et au moment où elles sont engagées. Les gains et pertes réalisés découlant des opérations de placement sont calculés selon le coût moyen.

IV) Évaluation des actions des Portefeuilles

Les actions des Portefeuilles sont émises et rachetées à la valeur liquidative par action, par série, qui est établie à la clôture du jour d'évaluation. Un « jour d'évaluation » s'entend de n'importe quel jour ouvrable de la Bourse de Toronto ou de tout autre jour de bourse ou jour quelconque déterminé par le gestionnaire.

La valeur liquidative par action d'une série de chacun des Portefeuilles est calculée en divisant la valeur marchande totale de la valeur liquidative de chaque Portefeuille attribuable à cette série par le nombre d'actions en circulation de la série en question.

Pour chaque action de Portefeuille vendue, le Portefeuille reçoit un montant équivalant à la valeur liquidative par action à la date de vente, qui est inclus dans les capitaux propres. Les actions sont rachetables au gré des actionnaires à la valeur liquidative établie un jour d'évaluation. Pour chaque action rachetée, le nombre d'actions émises et en circulation est réduit, et les capitaux propres du Portefeuille sont réduits de la valeur liquidative connexe à la date de rachat.

V) Conversion des devises

Les actifs, notamment la juste valeur des placements, et les passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change établi chaque jour d'évaluation.

Les achats et les ventes de placements, les dividendes, les revenus et les charges d'intérêt libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de chacune des opérations.

Les gains (les pertes) de change réalisés sur les placements sont inclus dans le poste « Gain net réalisé (perte) sur les opérations de placement » de l'état des résultats.

Les gains (les pertes) de change non réalisés sur les placements sont inclus dans le poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements » de l'état des résultats.

Les gains (les pertes) de change réalisés et non réalisés sur les actifs (autres que les placements), les passifs et les revenus de placement libellés en devises sont inclus dans le poste « Gain (perte) de change sur devises et autres actifs nets » de l'état des résultats.

VI) Utilisation d'estimations

Les présents états financiers, établis conformément aux PCGR du Canada, comprennent des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui peuvent avoir une incidence sur les montants des actifs et des passifs et la présentation des passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les revenus et les charges de la période visée. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

VII) Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action

L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par action (par série) correspond à l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités, divisée par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de chaque série pour l'exercice.

3. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal des activités, chaque Portefeuille est exposé à divers risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, l'autre risque de prix et le risque de change) qui pourraient donner lieu à une diminution de la valeur de l'actif net des Portefeuilles. La valeur des placements du Portefeuille peut changer chaque jour en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et de la situation du marché et des entreprises qui pourraient avoir une incidence sur certains des placements que détient le Portefeuille. Le niveau de risque dépend de l'objectif de placement du Portefeuille et du genre de titres dans lesquels il investit. Se reporter à la rubrique Analyse de la gestion des risques financiers de chacun des Portefeuilles (un addenda à la note 3 des pages 13, 29, 38 et 44 du présent rapport) pour obtenir des informations concernant les risques particuliers auxquels chaque Portefeuille est exposé.

I) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement qu'elle a conclu avec un Portefeuille.

Un Portefeuille s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance et des instruments dérivés. Étant donné que la valeur marchande des instruments de créance et des instruments dérivés tient compte de la solvabilité de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Portefeuille est exposé.

Le règlement ou le paiement de toutes les opérations effectuées par un Portefeuille sur des titres cotés est fait au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque d'inexécution est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. L'opération échoue si une des parties ne remplit pas son obligation.

II) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'un Portefeuille ne soit pas en mesure de régler ou de satisfaire ses obligations en temps opportun ou à un prix raisonnable.

Chaque Portefeuille est exposé à des rachats en trésorerie quotidiens visant des actions rachetables. Les actions de chacun des Portefeuilles sont émises et rachetées sur demande à la valeur liquidative par action du Portefeuille, au gré de l'actionnaire.

Chaque Portefeuille gère le risque de liquidité en investissant la plupart de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut facilement se départir. Chacun des Portefeuilles vise à retenir suffisamment de trésorerie et d'équivalents pour maintenir son niveau de liquidités, et il peut emprunter jusqu'à 5 % de sa valeur liquidative aux fins du financement des rachats.

Les Portefeuilles peuvent de temps à autre investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être non liquides. Ces titres sont désignés comme placements privés et titres illiquides dans l'état du portefeuille de placements et autres actifs nets de chacun du Portefeuille.

Les Portefeuilles peuvent avoir recours à des instruments dérivés afin de diminuer leur exposition au risque. Rien ne garantit l'existence d'un marché pour certains instruments dérivés, et il se peut que certaines restrictions soient imposées sur la négociation d'instruments dérivés par les bourses.

III) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur des instruments financiers.

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un Portefeuille investit dans des instruments financiers portant intérêt. Un Portefeuille est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur la trésorerie et les équivalents, lesquels sont investis dans des titres à taux d'intérêt du marché à court terme.

IV) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers varient par suite de changements des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change).

Tout placement présente un risque de perte en capital. Le gestionnaire de chacun des Portefeuilles atténue ce risque au moyen d'une sélection méticuleuse et d'une diversification suffisante des titres et des autres instruments financiers selon les objectifs et la stratégie de placement du Portefeuille. Le risque maximal attribuable aux instruments financiers est déterminé par la juste valeur de ces instruments financiers, à moins que le Portefeuille ne détienne des positions vendeur dans des instruments financiers, tel qu'il est décrit ci-après. Toutes les positions de chacun des Portefeuilles sont revues sur une base quotidienne par le gestionnaire. Les instruments financiers détenus par les Portefeuilles sont assujettis au risque lié au cours du marché découlant des incertitudes à l'égard des cours futurs des instruments.

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont autorisé les Portefeuilles à vendre des titres à découvert, sous réserve de certaines restrictions.

La juste valeur globale de tous les titres vendus à découvert par un Portefeuille ne doit pas dépasser 20 % de sa valeur liquidative totale selon l'évaluation à la

valeur du marché quotidienne. Le produit des ventes à découvert ne peut être utilisé par les Portefeuilles pour l'acquisition de positions acheteur dans des titres sauf s'il s'agit de couvertures en espèces.

Les ventes à découvert comportent certains risques, à savoir, que la valeur des titres empruntés augmentera ou ne fléchira pas suffisamment pour compenser les coûts du Portefeuille, ou que les conditions du marché ne favorisent pas la vente ou le rachat des titres.

V) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur d'un instrument financier varie par suite de la fluctuation des taux de change.

Le risque de change découle des instruments financiers (y compris la trésorerie et les équivalents) libellés en une devise autre que le dollar canadien, soit la monnaie de fonctionnement des Portefeuilles. Pour atténuer leur exposition aux devises ou pour s'exposer à une devise particulière, les Portefeuilles peuvent conclure des contrats de change aux fins de couverture.

VI) Évaluation de la juste valeur

Les Portefeuilles classent les évaluations à la juste valeur selon une hiérarchie des justes valeurs qui reflète l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations. La hiérarchie des justes valeurs se compose des niveaux suivants :

Niveau 1 – Prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 – Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);

Niveau 3 – Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Le niveau de hiérarchie des justes valeurs au sein duquel doit être classée en totalité l'évaluation de la juste valeur doit être déterminé d'après le niveau de données le plus bas qui sera significatif pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. À cette fin, l'importance d'une donnée est évaluée par comparaison à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur est fondée sur des données observables qui nécessitent un ajustement significatif sur la base de données non observables, elle relève du niveau 3. Apprécier l'importance d'une donnée précise pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert du jugement et la prise en compte de facteurs spécifiques à l'actif ou au passif considérés.

Le gestionnaire doit faire preuve d'un jugement important pour déterminer ce qui constitue une donnée « observable ». Il définit comme donnée observable une donnée de marché facilement disponible, régulièrement mise à disposition et à jour, fiable et vérifiable, non exclusive et provenant de sources indépendantes actives dans le marché concerné.

4. OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES

Le nombre d'actions que les Portefeuilles sont autorisés à émettre est illimité. Les actions n'ont pas de valeur nominale et elles sont émises et rachetées à leur valeur liquidative. Chacun des Portefeuilles offre trois séries d'actions (à l'exclusion des actions de la série R du Portefeuille axé sur le marché canadien). Les actions de série A sont offertes moyennant

des frais d'acquisition à l'achat. Les actions de série F sont offertes aux investisseurs qui participent à des programmes de services tarifés auprès de leur courtier en valeurs mobilières, de leur agent ou de leur conseiller. Les actions de série I comportent des frais de service annuels qui sont calculés en fonction de la valeur liquidative totale des actions détenues par le l'actionnaire. Le 24 novembre 2009, BluMont Augen Resource Strategy Fund (le « RS Fund ») a été fusionné avec le Portefeuille axé sur le marché canadien. Tous les actionnaires du RS Fund ont reçu des actions d'une nouvelle série, la série R, du Portefeuille axé sur le marché canadien. Ces actions de série R ne sont pas offertes aux nouveaux investisseurs et ne peuvent pas faire l'objet d'un achat supplémentaire.

Les actions des Portefeuilles sont émises et rachetées (à l'exception des actions de série R du Portefeuille axé sur le marché canadien, qui ne peuvent qu'être rachetées) à la valeur liquidative par action courante, au gré de l'actionnaire. Les actionnaires ont le droit de recevoir des dividendes déclarés. Les Portefeuilles ne sont soumis à aucune restriction ni à aucune exigence particulière en matière de capital pour la souscription et le rachat d'actions, mis à part les exigences minimales en matière de souscription. Les états de l'évolution de l'actif net présentent l'évolution du capital de chaque Portefeuille au cours de la période. Le gestionnaire gère le capital des Portefeuilles conformément à leurs objectifs de placement. Il gère notamment leur niveau de liquidité de manière à être en mesure d'effectuer les rachats, comme il a été mentionné à la note 3.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire du nombre de d'actions émises et rachetées à la valeur liquidative aux 31 décembre 2010 et 2009 :

	Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien – série A	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	1 208 323	686 977
Actions émises contre trésorerie	1 533 793	797 213
Actions émises au réinvestissement des distributions	14 742	4 053
Actions rachetées	(241 551)	(279 920)
Actions émises et en circulation au 31 décembre	<u>2 515 307</u>	<u>1 208 323</u>

	Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien – série F	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	241 507	80 325
Actions émises contre trésorerie	277 214	199 039
Actions émises au réinvestissement des distributions	2 510	747
Actions rachetées	(56 391)	(38 604)
Actions émises et en circulation 31 décembre	<u>464 840</u>	<u>241 507</u>

	Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien – série I	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	99 165	85 351
Actions émises contre trésorerie	4 050	13 481
Actions émises au réinvestissement des distributions	621	333
Actions rachetées	-	-
Actions émises et en circulation au 31 décembre	<u>103 836</u>	<u>99 165</u>

**Portefeuille Exemplar axé sur le marché
canadien – série R**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	1 058 226	-
Actions émises contre trésorerie	-	1 125 225
Actions émises au réinvestissement des distributions	4 173	3 567
Actions rachetées	<u>(472 165)</u>	<u>(70 566)</u>
Actions émises et en circulation au 31 décembre	<u>590 234</u>	<u>1 058 226</u>

**Portefeuille Exemplar d'opportunités
mondiales – série A**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	942 789	315 461
Actions émises contre trésorerie	461 377	784 186
Actions émises au réinvestissement des distributions	1 320	330
Actions rachetées	<u>(312 288)</u>	<u>(157 188)</u>
Actions émises et en circulation au 31 décembre	<u>1 093 198</u>	<u>942 789</u>

**Portefeuille Exemplar d'opportunités
mondiales – série F**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	508 459	344 594
Actions émises contre trésorerie	308 211	422 395
Actions émises réinvestissement des distributions	682	175
Actions rachetées	<u>(240 949)</u>	<u>(258 705)</u>
Actions émises et en circulation au 31 décembre	<u>576 403</u>	<u>508 459</u>

**Portefeuille Exemplar
diversifié – série A**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	343 949	-
Actions émises contre trésorerie	994 179	345 591
Actions rachetées	<u>(76 400)</u>	<u>(1 642)</u>
Actions émises et en circulation au 31 décembre	<u>1 261 728</u>	<u>343 949</u>

**Portefeuille Exemplar
diversifié – série F**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	473 389	-
Actions émises contre trésorerie	473 650	494 112
Actions rachetées	<u>(47 229)</u>	<u>(20 723)</u>
Actions émises et en circulation au 31 décembre	<u>899 810</u>	<u>473 389</u>

**Portefeuille Exemplar
Leaders – série A**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	-	-
Actions émises contre trésorerie	500	-
Actions rachetées	-	-
Actions émises et en circulation au 31 décembre	<u>500</u>	<u>-</u>

**Portefeuille Exemplar
Leaders – série F**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	-	-
Actions émises contre trésorerie	4 500	-
Actions rachetées	-	-
Actions émises et en circulation au 31 décembre	<u>4 500</u>	<u>-</u>

5. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les Portefeuilles sont des catégories de la Société, laquelle est admissible à titre de société de placement à capital variable aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Les règles générales de l'impôt sur le revenu applicables aux sociétés ouvertes s'appliquent aussi à une société de placement à capital variable. Cependant, l'impôt payable sur les gains en capital réalisés est remboursable selon une formule au moment du rachat d'actions ou du versement de dividendes sur les gains en capital.

Toutes les charges d'un Portefeuille, y compris les charges communes à toutes les séries de celui-ci, ainsi que les frais de gestion, les primes de rendement et les autres frais propres à une série en particulier du Portefeuille, sont pris en compte pour établir le revenu ou la perte global du Portefeuille et les impôts exigibles du Portefeuille dans son ensemble.

L'intérêt et le revenu de source étrangère sont imposés aux taux normaux d'imposition des sociétés et peuvent être réduits au moyen des déductions permises à des fins fiscales.

La Société est assujettie à l'impôt sur le capital de l'Ontario. Cet impôt est présenté au poste « Charge d'impôt sur le capital » dans l'état des résultats de chaque Portefeuille.

Les écarts temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs donnent lieu à des actifs et passifs d'impôts futurs. L'écart temporaire le plus significatif est celui qui existe entre la juste valeur du portefeuille de placements d'un Portefeuille et son prix de base rajusté (« PBR ») à des fins fiscales. Dans la mesure où la juste valeur des titres en portefeuille est supérieure au PBR, un passif d'impôts futurs existe. Puisque les impôts sur les gains en capital devant être payés par les Portefeuilles sont remboursables en vertu des dispositions pertinentes de la *Loi de l'impôt sur le revenu*, le passif d'impôts futurs est entièrement contrebalancé par les impôts remboursables futurs. Inversement, lorsque le PBR est supérieur à la juste valeur des titres en portefeuille, un actif d'impôts futurs est ainsi produit. Dans ce cas, une provision pour moins-value égale au montant de l'actif d'impôts futurs est constituée pour contrebalancer cet actif compte tenu de l'incertitude entourant la réalisation éventuelle d'un tel actif d'impôts futurs.

6. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

En vertu des conventions conclues entre les Portefeuilles et le gestionnaire, et en contrepartie de services d'administration et de gestion de placements, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement et payables mensuellement.

Le taux annuel des frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien au titre des actions des séries A et R est de 1,65 % et celui au titre de la série F est de 0,65 %. Le taux annuel des frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales au titre des actions des séries A et F est de 1,85 % et de 0,85 %, respectivement. Le taux annuel des frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille diversifié au titre des actions des séries A et F est de 2,00 % et de 1,00 %, respectivement. Les frais de gestion versés au gestionnaire par le Portefeuille Leaders est de 2,00 % par an pour les actions de la série A et de 1,00 % pour les actions de la série F; toutefois, comme il n'y a actuellement aucun autre investisseur que le gestionnaire dans le Portefeuille, ce dernier n'a pas comptabilisé de gestion.

Les actions de série I d'un Portefeuille ne participent pas au règlement des frais de gestion imputés à ce dernier. Les porteurs d'actions de série I d'un Portefeuille paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Portefeuille axé sur le marché canadien, Portefeuille d'opportunités mondiales et Portefeuille diversifié

Chacun des Portefeuilles indiqués ci-dessus verse au gestionnaire, à l'égard de chaque exercice du Portefeuille terminé le 31 décembre, une prime de rendement par action (la « prime de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative ajustée par action à la fin de l'exercice sur la valeur liquidative ajustée par action la plus élevée atteinte à la fin d'un exercice précédent. À ces fins, la « valeur liquidative ajustée par action » d'une série d'actions d'un Portefeuille désigne la valeur liquidative par action de cette série à la fin d'un exercice, compte non tenu de toute prime de rendement à payer, majorée du montant de toutes les distributions par action déclarées antérieurement à l'égard de cette série d'actions. La prime de rendement pour un Portefeuille est calculée et comptabilisée chaque jour où la valeur liquidative du Portefeuille est calculée, mais ne sera payable qu'après la fin de l'exercice du Portefeuille, en fonction du rendement annuel réel de celui-ci.

Malgré ce qui précède, aucune prime de rendement ne sera payable à l'égard d'un exercice d'un Portefeuille, à moins que la valeur liquidative ajustée par action à la fin de cet exercice ne dépasse d'au moins 6 % la valeur liquidative par action à la fin de l'exercice précédent (ou à la date à laquelle les actions ont été émises pour la première fois), majorée du montant de toutes les distributions par action déclarées antérieurement.

La prime de rendement est évaluée et comptabilisée chaque date d'évaluation et elle est calculée à la fin de chaque exercice des Portefeuilles et versée dans les 15 jours ouvrables qui suivent.

Portefeuille Leaders

Le Portefeuille paiera au gestionnaire une rémunération au rendement (la « rémunération au rendement ») correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des parts des catégories A et F du Portefeuille. Un tel pourcentage correspondra à 20 % de la différence par laquelle l'augmentation de la valeur liquidative par action de la série applicable du Portefeuille du 1^{er} janvier au 31 décembre dépasse le montant le plus élevé de : i) 0% et ii) le rendement en pourcentage de l'indice de rendement total composé S&P/TSX (ou ses indices remplaçants, le cas échéant) au cours de la même période.

Si le rendement d'une série du Portefeuille pour un exercice donné est inférieur au rendement de l'indice indiqué ci-dessus (une « insuffisance »), alors aucune rémunération au rendement ne sera payable pour les exercices subséquents jusqu'à ce que le rendement de la série applicable du Portefeuille, sur une base cumulative calculée à partir du premier de ces exercices subséquents, dépasse le montant cumulatif de l'insuffisance.

La rémunération au rendement est calculée et accumulée quotidiennement de sorte que, à la fin de chaque journée et dans la mesure du possible, le prix par action reflètera la rémunération au rendement payable par le Portefeuille. La rémunération du rendement du Portefeuille est calculée et accumulée chaque jour, mais ne sera payable qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel du Portefeuille.

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, absorber certaines charges d'exploitation des Portefeuilles afin de maintenir leur ratio de frais de gestion à un niveau concurrentiel. Le gestionnaire peut, en tout temps, mettre fin à ces absorptions ou choisir de les maintenir indéfiniment. Les montants absorbés sont présentés à l'état des résultats.

7. FRAIS ET CHARGES D'EXPLOITATION

Chaque Portefeuille est responsable, individuellement, du paiement de tous les frais et charges, notamment des commissions de courtage perçues sur les opérations de portefeuille, de tous les droits de dépôt réglementaires, des honoraires de l'agent comptable des registres et des transferts, des honoraires de l'auditeur et des comptables, des frais d'administration et de tenue des registres, ainsi que des frais et charges juridiques, des droits de garde et de toutes les taxes et autres frais liés à l'achat et à la vente d'actifs des Portefeuilles respectifs. Aucun rabais de courtage n'a été accordé aux Portefeuilles pendant l'exercice.

Le total des commissions de courtage payées par les Portefeuilles relativement aux opérations sur titres pour les exercices terminés les 31 décembre s'établissait comme suit :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien	86 139 \$	78 825 \$
Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales	40 744 \$	18 140 \$
Portefeuille Exemplar diversifié	-	-
Portefeuille Leaders	-	-

8. RAPPROCHEMENT DE LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION ET DE L'ACTIF NET PAR ACTION

Au 31 décembre 2010

	Par action (\$)		
	Valeur liquidative	Ajustement cours acheteur/vendeur	Actif net
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série A	14,70 \$	(0,04) \$	14,66 \$
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série F	15,00 \$	(0,03) \$	14,97 \$
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série I	14,66 \$	(0,03) \$	14,63 \$
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série R	12,30 \$	(0,04) \$	12,26 \$
Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales - série A	11,01 \$	(0,02) \$	10,99 \$
Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales - série F	11,33 \$	(0,02) \$	11,31 \$
Portefeuille Exemplar diversifié - série A	12,09 \$	(0,07) \$	12,02 \$
Portefeuille Exemplar diversifié - série F	12,29 \$	(0,07) \$	12,22 \$
Portefeuille Leaders - série A	10,02 \$	-	10,02 \$
Portefeuille Leaders - série F	10,02 \$	-	10,02 \$

Au 31 décembre 2009

	Par action (\$)		
	Valeur liquidative	Ajustement cours acheteur/vendeur	Actif net
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série A	12,12 \$	(0,07) \$	12,05 \$
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série F	12,28 \$	(0,07) \$	12,21 \$
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série I	11,93 \$	(0,07) \$	11,86 \$
Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien - série R	10,15 \$	(0,06) \$	10,09 \$
Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales - série A	10,50 \$	(0,08) \$	10,42 \$
Portefeuille Exemplar d'opportunités mondiales - série F	10,69 \$	(0,09) \$	10,60 \$
Portefeuille Exemplar diversifié - série A	10,80 \$	(0,08) \$	10,72 \$
Portefeuille Exemplar diversifié - série F	10,88 \$	(0,08) \$	10,80 \$

9. MODIFICATIONS COMPTABLES Á VENIR

En février 2008, le Conseil des normes comptables (« CNC ») de l'ICCA a confirmé que les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») remplaceront les normes et les interprétations canadiennes actuelles pour les entreprises canadiennes à but lucratif ayant une obligation publique de rendre des comptes, dont les fonds de placement, et ce, dès le 1^{er} janvier 2011. Toutefois, le CNC a reporté, pour les fonds de placement, la date de transition obligatoire au 1^{er} janvier 2013 à la lumière des retards du projet de l'Accounting Standards Board à l'égard des sociétés de placement. Pour les portefeuilles, les IFRS s'appliqueront aux états financiers annuels et semestriels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. La direction a suivi les développements du programme de passage aux IFRS et a identifié les principaux problèmes et déterminé les incidences probables de l'adoption des IFRS. La direction a commencé le processus d'élaboration d'un plan de passage, qui inclut les différences entre les méthodes comptables actuellement utilisées par les Portefeuilles et celles qu'elle entend observer en vertu des IFRS, de même que leur incidence sur toutes les méthodes comptables et la mise en application des décisions, les contrôles internes, les systèmes d'information et la formation. En fonction de l'examen des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS par la direction, il n'est pas prévu que le passage aux IFRS ait des effets importants sur la valeur liquidative nette et la valeur liquidative par part des portefeuilles, la direction a établi que les répercussions des IFRS se limiteraient à la présentation de notes supplémentaires et à d'autres modifications de la présentation, notamment les intérêts des actionnaires. Toutefois, ces énoncés peuvent faire l'objet de modifications par suite de l'émission de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations de normes existantes.

RENSEIGNEMENTS SUR LES PORTEFEUILLES

GESTIONNAIRE ET PLACEUR PRINCIPAL

BluMont Capital Corporation
70 University Avenue
Bureau 1200, C.P.16
Toronto (Ontario) M5J 2M4
Téléphone : 416 216-3566
Télécopieur : 416 360-1102
Numéro sans frais : 1 866 473-7376

AGENT COMPTABLE DES REGISTRES

Citigroup Fund Services Canada, Inc.
2920 Matheson Blvd. East
Mississauga (Ontario) L4W 5J4

COURTIER PRINCIPAL

BMO Nesbitt Burns
1 First Canadian Place, 50th Floor
Toronto (Ontario) M5X 1H3

AUDITEUR

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Bureau 3000, C.P. 82
Royal Trust Tower TD Centre
Toronto (Ontario) M5K 1G8

CONSEILLER JURIDIQUE

Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.
Barristers & Solicitors
Bay Adelaide Centre
333 Bay Street, Bureau 2400, C.P. 20
Toronto (Ontario) M5H 2T6



2911 Côte Ste-Catherine, Montréal, QC H3T 1G2 | Tél : 514.342.5055 | 1.866.665.5055 | Téléc : 514.738.2562 | blumontcapital.com

VANCOUVER | CALGARY | TORONTO | MONTRÉAL