

# EXEMPLAR

PORTFOLIOS



ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS DÉCEMBRE 2010

FONDS EXEMPLAR LEADERS



## TABLE DES MATIÈRES

Déclaration de la direction sur la présentation de l'information financière	2
Rapport du vérificateur indépendant	3
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
Sommaire du portefeuille de placements	12
Notes afférentes aux états financiers	13
Informations à l'égard du Fonds	24

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

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 du Fonds 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 de sa responsabilité de gérer les activités du Fonds dans le meilleur intérêt de ses porteurs de parts.

« James Wanstall »

Chef de la direction,  
BluMont Capital Corporation  
Le 25 mars 2011

## **RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT**

### **AU PORTEUR DE PARTS DU FONDS EXEMPLAR BLUMONT LEADERS (LE « FONDS »)**

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent l'état du portefeuille de placements et des autres actifs nets au 31 décembre 2010, les états de l'actif net aux 31 décembre 2010 et 2009, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net des exercices terminés à ces dates, 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 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, 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 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2010 et 2009 ainsi que des résultats de son exploitation et de l'évolution de son actif net 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 28 mars 2011

**ÉTATS DE L'ACTIF NET**  
Aux 31 décembre

**FONDS EXEMPLAR LEADERS**

	2010	2009
<b>ACTIF</b>		
Positions acheteur, à la juste valeur*		
Actions canadiennes	17 506 918 \$	5 701 608 \$
Actions américaines	2 069 524	805 910
Obligations canadiennes	<u>105 400</u>	<u>-</u>
	19 681 842	6 507 518
Trésorerie et dépôts de courtiers	1 965 902	78 419
Revenus de placement à recevoir	62 502	32 701
Montant à recevoir de la vente de placement	250 008	-
Comptes débiteurs :		
Souscriptions à recevoir	<u>-</u>	<u>100</u>
Total de l'actif	<u>21 960 254</u>	<u>6 618 738</u>
<b>PASSIF</b>		
Positions vendeur, à la juste valeur**		
Actions canadiennes	<u>213 700</u>	<u>-</u>
Comptes débiteurs		
Frais et charges d'exploitation	54 038	37 316
Dividendes à payer	300	-
Rachats à payer	41 516	-
Distributions à payer	-	13 200
Montant à payer à l'achat de placements	<u>78 300</u>	<u>6 518</u>
Total du passif	<u>387 854</u>	<u>57 034</u>
<b>ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES<sup>†</sup></b>		
Série A	17 938 790	1 726 778
Série F	3 633 610	3 095 998
Série O	-	1 115 390
Série P	<u>-</u>	<u>623 538</u>
	<u>21 572 400 \$</u>	<u>6 561 704 \$</u>

<sup>†</sup>Actif net représentant les capitaux propres reporté à la page suivante

**ÉTATS DE L'ACTIF NET (suite)**  
**Aux 31 décembre**

**FONDS EXEMPLAR LEADERS**

	2010	2009
<b>ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES<sup>†</sup></b>		
<sup>†</sup> Actifs nets représentant les capitaux propres reportés de la page précédente		
Série A	17 938 790	1 726 778
Série F	3 633 610	3 095 998
Série O	-	1 115 390
Série P	-	623 538
	<u>21 572 400 \$</u>	<u>6 561 704 \$</u>
<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION (note 4)</b>		
Série A	641 742	68 818
Série F	129 977	122 467
Série O	-	40 000
Série P	-	24 650
	<u>-</u>	<u>24 650</u>
<b>ACTIF NET PAR PART</b>		
Série A	27,95 \$	25,09 \$
Série F	27,96 \$	25,28 \$
Série O	- \$	27,88 \$
Série P	- \$	25,30 \$
	<u>- \$</u>	<u>25,30 \$</u>
*Positions acheteur, au coût	<u>18 787 347 \$</u>	<u>5 953 121 \$</u>
**Produit tiré des positions vendeur	<u>206 864 \$</u>	<u>- \$</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

**FONDS EXEMPLAR LEADERS**

	2010	2009
<b>REVENUS DE PLACEMENT</b>		
Dividendes	207 028 \$	135 683 \$
Moins : retenues d'impôts étrangers	<u>1 845</u>	<u>-</u>
	205 183	135 683
Intérêts	<u>1 387</u>	<u>1 792</u>
	<u>206 570</u>	<u>137 475</u>
<b>CHARGES (notes 6 et 7)</b>		
Frais de gestion	116 831	78 016
Dividendes payés sur les placements vendus à découvert	300	-
Charges d'exploitation générales	148 203	103 145
Honoraire de l'auditeur	26 000	28 273
Frais juridiques	96	-
Droits de garde et honoraires des fiduciaires	244	-
Coûts de communication de l'information aux porteurs de titres	<u>27 080</u>	<u>27 327</u>
	318 754	236 761
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>122 618</u>	<u>118 371</u>
	<u>196 136</u>	<u>118 390</u>
<b>REVENU NET DE PLACEMENT</b>	<u>10 434</u>	<u>19 085</u>
<b>GAIN NET RÉALISÉ SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT</b>	770 313	72 410
<b>COÛTS DE TRANSACTION (notes 2 I) et 7)</b>	(27 254)	(19 099)
<b>VARIATION NETTE DE LA PLUS-VALUE NON RÉALISÉE DES PLACEMENTS</b>	1 025 924	1 255 631
<b>PERTE DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS</b>	<u>(13 993)</u>	<u>(877)</u>
<b>GAIN NET SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION</b>	<u>1 754 990</u>	<u>1 308 065</u>
<b>AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série A	1 090 047	362 745
Série F	555 506	701 222
Série O	54 547	128 584
Série P	<u>65 324</u>	<u>134 599</u>
	<u>1 765 424 \$</u>	<u>1 327 150 \$</u>
<b>AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR PART, (note 2 VI))</b>		
Série A	9,62 \$	6,43 \$
Série F	4,80 \$	6,51 \$
Série O	1,95 \$	3,22 \$
Série P	<u>3,85 \$</u>	<u>6,61 \$</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

**FONDS EXEMPLAR LEADERS**

	2010	2009
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		
Série A	1 726 778 \$	662 558 \$
Série F	3 095 998	1 279 349
Série O	1 115 390	-
Série P	<u>623 538</u>	<u>228 070</u>
	<u>6 561 704</u>	<u>2 169 977</u>
<b>Augmentation nette de l'actif net liée aux activités</b>		
Série A	1 090 047	362 745
Série F	555 506	701 222
Série O	54 547	128 584
Série P	<u>65 324</u>	<u>134 599</u>
	<u>1 765 424</u>	<u>1 327 150</u>
<b>Opérations sur les capitaux propres : (note 4)</b>		
Produit de l'émission de parts		
Série A	539 640	954 777
Série F	703 097	1 367 265
Série O	428 490	1 000 006
Série P	<u>25 000</u>	<u>260 869</u>
	<u>1 696 227</u>	<u>3 582 917</u>
Parts émises à la suite de la fusion de fonds (note 1)		
Série A	16 329 399	-
Série F	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>16 329 399</u>	<u>-</u>
Contrepartie versée au rachat de parts		
Série A	(1 658 688)	(253 302)
Série F	(720 991)	(251 838)
Série O	(1 598 427)	-
Série P	<u>(713 862)</u>	<u>-</u>
	<u>(4 691 968)</u>	<u>(505 140)</u>
Réinvestissement des distributions		
Séries A	103 642	-
Séries F	302 588	-
Séries O	<u>23 964</u>	<u>-</u>
	<u>430 194</u>	<u>-</u>
<b>Des distributions aux porteurs de parts</b>		
Du revenu net des gains en capital		
Série A	(192 028)	-
Série F	(302 588)	-
Série O	<u>(23 964)</u>	<u>(13 200)</u>
	<u>(518 580)</u>	<u>(13 200)</u>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		
Série A	17 938 790	1 726 778
Série F	3 633 610	3 095 998
Série O	-	1 115 390
Série P	<u>-</u>	<u>623 538</u>
	<u>21 572 400 \$</u>	<u>6 561 704 \$</u>

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

**FONDS EXEMPLAR LEADERS**  
**ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS NETS**  
 Au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>POSITIONS ACHETEUR</b>				
<b>Actions canadiennes</b>				
<b>Énergie</b>				
Anglo Canadian Oil Corporation	150 000	40 500 \$	56 250 \$	
Anglo Canadian Oil Corporation, bons de souscription, 16 mai 2012	75 000	2 789	7 125	
Arcan Resources Limited	18 500	93 425	104 895	
Baytex Energy Trust	6 000	252 000	279 540	
Bellatrix Exploration Limited	36 000	153 000	172 800	
Canadian Spirit Resources Inc.	96 000	144 000	176 640	
Canyon Services Group Inc.	14 000	153 300	151 340	
Chinook Energy Inc.	1	2	2	
Daylight Energy Limited	28 025	272 964	288 658	
Flint Energy Services Limited	9 000	156 860	163 350	
Gasfrac Energy Services Inc.	20 000	180 000	182 600	
Gastem Inc., bons de souscription, 17 août 2012	100 000	193	-	
Ithaca Energy Inc.	24 500	55 615	65 905	
Kallisto Energy Corporation, bons de souscription, 25 mai 2012	10 000	599	-	
NAL Oil & Gas Trust, parts	6 200	76 136	80 228	
Pacific Rubiales Energy Corporation	9 300	294 345	313 596	
Pan-Ocean Energy Corporation Limited	1 300	-	-	
Petrobank Energy and Resources Limited	2 600	60 053	65 650	
Petrominerales Limited	1 596	46 287	52 652	
Phoenix Technology Income Fund	4 400	49 368	58 168	
Rainy River Resources Limited	37 000	423 650	466 940	
Red Maple Limited <sup>2</sup>	240 000	-	-	
Seaview Energy Inc. cat A	30 000	35 100	35 100	
Surge Energy Inc.	28 000	193 200	203 280	
Tourmaline Oil Corporation	11 200	229 600	243 600	
Xtreme Coil Drilling Corporation	8 000	33 200	36 400	
		2 946 186	3 204 719	14,9

**Matières premières**

Agrium Inc.	3 100	254 200	283 650	
Centamin Egypt Limited	62 500	186 875	171 875	
Colossus Minerals Inc.	9 600	78 624	84 672	
Cymat technologies Limited, bons de souscription	100 000	1 114	-	
Detour Gold Corporation	24 000	740 400	698 640	
Dundee Precious Metals Inc. bons de souscription, 20 nov. 2015	80 500	458 850	516 005	
East Asia Minerals Corporation	10 000	69 500	82 000	
Hunt Mining Corporation	180 000	45 000	60 300	
Hunt Mining Corporation, bons de souscription, 30 nov. 2013	130 000	13 000	-	
Iberian Minerals Corporation	94 000	75 200	71 440	
Ivanhoe Mines Limited	3 700	92 870	84 286	
Ivanhoe Mines Limited, droits	3 700	-	4 958	

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Matières premières (suite)</b>				
Kirkland Lake Gold Inc.	12 500	175 458 \$	198 500 \$	
Kirkland Lake Gold Inc., bons de souscription, 4 mars 2011	1 500	5 656	8 820	
Labrador Iron Ore Royalty Corporation, unités composées	7 200	486 000	484 200	
Major Drilling Group International Inc.	1 000	34 430	41 550	
Miocene Metals Limited, bon de souscription spécial, 31 oct. 2011	10 000	-	-	
Nevada Copper Corporation	5 700	22 230	26 220	
Northern Superior Resources Inc.	51 000	31 110	41 820	
Osisko Mining Corporation	20 000	298 600	289 600	
Romarco Minerals Inc.	66 100	161 284	152 691	
Sandstorm Resources Inc.	82 000	55 760	65 600	
South American Silver Corporation	97 000	173 630	218 250	
Timmins Gold Corporation	50 100	95 190	133 767	
Trelawney Mining and Exploration Inc.	39 800	102 684	115 420	
Ucore Rare Metals Inc., subalternes, 10 avril 2011	92 500	37 000	61 975	
Ucore Rare Metals Inc., bons de souscription, 9 déc. 2012	46 250	-	5 550	
Uni-Select Inc., reçu de souscription	3 000	78 300	81 060	
Volta Resources Inc.	17 000	39 270	40 630	
Wallbridge Mining Company Limited, bons de souscription	30 000	12	-	
		3 812 247	4 023 479	18,7
<b>Industries</b>				
Aeromechanical Services Limited, unités	620 000	155 000	155 001	
Aeromechanical Services Limited, bons de souscription	160 000	-	-	
Horizon North Logistics Inc.	365 900	987 604	1 064 769	
Fonds de revenu Jazz Air Income	5 000	26 350	26 000	
Mullen Group Limited	28 400	446 307	480 244	
Neo Material Technologies Inc.	18 000	124 236	140 940	
Rocky Mountain Dealership Inc.	36 700	324 795	326 630	
Shanghai Songrui Forestry <sup>2</sup>	27 500	11 550	-	
Student Transportation Inc.	29 000	169 650	176 320	
Vector Aerospace Corporation	12 000	86 280	112 320	
WestJet Airlines Limited	3 400	45 900	47 702	
		2 377 672	2 529 926	11,7
<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>				
Easyhome Limited	3 700	31 450	34 262	
Groupe Aeroplan Inc.	11 000	143 220	150 040	
Indigo Books & Music Inc.	6 000	90 000	87 600	
Magna International Inc.	12 800	641 386	664 448	
		906 056	936 350	4,3
<b>Biens de consommation de base</b>				
Metro Inc., cat. A	7 000	324 730	316 400	1,5

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Soins de santé</b>				
Acasti Pharma Inc. <sup>2</sup>	51 850	24 370 \$	24 370 \$	
Immunovaccine Inc.	20 000	16 000	14 800	
Immunovaccine Inc., bons de souscription, 16 sept. 2013	10 000	507	-	
IMRIS Inc.	16 000	80 000	91 200	
Neptune Technologies & Bioresources Inc.	158 900	339 700	382 949	
Paladin Labs Inc.	7 700	223 300	251 944	
		683 877	765 263	3,5
<b>Services financiers</b>				
Alaris Royalty Corporation	61 600	650 158	722 568	
Alaris Royalty Corporation, bons de souscription, 22 oct. 2011	5 650	19 434	23 900	
CI Financial Corporation	14 900	324 820	334 952	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 000	474 360	469 260	
Banque Canadienne de l'Ouest	15 600	413 556	442 416	
GT Canada Medical Properties Inc. REIT	30 000	60 000	60 000	
GT Canada Medical Properties Inc., bons de souscription, 24 déc. 2012	15 000	-	-	
Banque Nationale du Canada	1 000	68 580	68 380	
TMX Group Inc.	3 200	112 000	118 208	
		2 122 908	2 239 684	10,4
<b>Technologies de l'information</b>				
Absolute Software Corporation	11 900	43 115	44 030	
Aeromechanical Services Limited	5 000	1 400	1 250	
Computer Modelling Group Limited	900	21 600	23 283	
Posera-HDX Inc., bons de souscription, 14 avril 2012	15 000	130	-	
Redknee Solutions Inc.	119 600	162 657	163 852	
SXC Health Solutions Corporation	3 800	149 872	161 880	
Synchronica PLC	53 740	14 325	20 959	
Synchronica PLC, bons de souscription, 20 sept. 2013	53 740	749	2 550	
The Descartes Systems Group Inc.	41 900	290 786	293 300	
VendTek Systems Inc.	222 950	101 722	93 639	
WebTech Wireless Inc.	590 950	221 502	245 244	
		1 007 858	1 049 987	4,9
<b>Services de télécommunications</b>				
BCE Inc.	27 000	939 330	953 910	
MKS Inc.	6 600	88 440	112 200	
Rogers Communications Inc. cat. B	28 000	993 550	966 280	
		2 021 320	2 032 390	9,4

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Services publics</b>				
Algonquin Power and Utilities Corporation	13 000	63 050 \$	65 130 \$	
Fortis Inc.	9 000	286 740	305 190	
Tonbridge Power Inc.	20 000	41 000	38 400	
		390 790	408 720	1,9
<b>Total des actions canadiennes - positions acheteur</b>		<b>16 593 644</b>	<b>17 506 918</b>	<b>81,2</b>

#### Actions américaines

##### Biens de consommation discrétionnaire

The Coca-Cola Company	3 100	202 870	202 695	
Philip Morris International	11 000	655 964	640 066	
		858 834	842 761	3,9

##### Soins de santé

Gilead Sciences Inc.	28 200	1 057 076	1 015 994	4,7
----------------------	--------	-----------	-----------	-----

##### Industries

Norfolk Southern Corporation	1 300	80 635	81 163	
United Parcel Service Inc. cat. B	700	49 313	50 502	
		129 948	131 665	0,6

##### Technologies de l'information

Microsoft Corporation	500	12 917	13 868	0,1
-----------------------	-----	--------	--------	-----

#### Services publics

National Fuel Gas Company	1 000	63 862	65 236	0,3
<b>Total des actions américaines - positions acheteur</b>		<b>2 122 637</b>	<b>2 069 524</b>	<b>9,6</b>

#### Obligations canadiennes

Rocky Mountain Dealership, 7 %, 30 sept. 2017	100 000	104 750	105 400	0,5
<b>Total des positions acheteur, coûts de transaction compris</b>		<b>18 821 031</b>	<b>19 681 842</b>	<b>91,2</b>
Coûts de transaction		(33 684)	-	-
<b>Total des positions acheteur, coûts de transaction non compris</b>		<b>18 787 347</b>	<b>19 681 842</b>	<b>91,2</b>

#### POSITIONS VENDEUR

##### Actions canadiennes

##### Énergie

Birchcliff Energy Limited	(14 500)	(141 010)	(139 345)	(0,6)
---------------------------	----------	-----------	-----------	-------

	Nombre d'actions	Acheteur : coût moyen Vendeur : produit	Juste valeur	% du total de l'actif net
<b>Matières premières</b>				
Centerra Gold Inc.	(1 000)	(18 140) \$	(19 910) \$	
Dundee Precious Metals Inc.	(2 500)	(22 720)	(23 550)	
Teck Resources Limited cat. B	(500)	(24 620)	(30 895)	
		(65 480)	(74 355)	(0,3)
<b>Total des positions vendeur, coûts de transactions compris</b>		<b>(206 490)</b>	<b>(213 700)</b>	<b>(1,0)</b>
Coûts de transaction		(374)	-	-
<b>Total des positions vendeur, coûts de transaction non compris</b>		<b>(206 864)</b>	<b>(213 700)</b>	<b>(1,0)</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>18 580 483 \$</b>	<b>19 468 142</b>	<b>90,2</b>
Autres actifs, moins les passifs <sup>1</sup>			2 104 258	9,8
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES</b>			<b>21 572 400 \$</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup>Ce montant comprend la trésorerie et les dépôts du courtier, plus les revenus de placement à recevoir, plus le montant à recevoir de la vente des placements, moins les comptes créditeurs.

<sup>2</sup> Titres privés et illiquidités.

## FONDS EXEMPLAR LEADERS

### SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Aux 31 décembre

PONDÉRATION PAR SECTEUR	% du total de l'actif net	
	2010	2009
<b>Positions acheteur</b>		
Énergie	14,8	24,2
Matières premières	18,7	5,4
Industries	12,3	7,7
Biens de consommation discrétionnaire	8,2	4,7
Biens de consommation de base	1,5	7,9
Soins de santé	8,2	7,9
Services financiers	10,4	9,7
Technologie de l'information	5,0	17,4
Services de télécommunications	9,4	7,7
Services publics	2,2	6,6
Obligations	0,5	-
Autres actifs, moins les passifs	9,8	0,8
<b>Positions vendeur</b>		
Énergie	(0,6)	-
Matières premières	(0,4)	-

PONDÉRATION RÉGIONALE	% du total de l'actif net	
	2010	2009
<b>Positions acheteur</b>		
Canada	81,6	86,9
États-Unis	9,6	12,3
Autres actifs, moins les passifs	9,8	0,8
<b>Positions vendeur</b>		
Canada	(1,0)	-
<b>COMPOSITION DE L'ACTIF</b>	% du total de l'actif net	
	2010	2009
<b>Positions acheteur</b>		
Actions canadiennes	81,1	86,9
Obligations canadiennes	0,5	-
Actions américaines	9,6	12,3
Autres actifs, moins les passifs	9,8	0,8
<b>Positions vendeur</b>		
Actions canadiennes	(1,0)	-

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

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Aux 31 décembre 2010 et 2009

### 1. LE FONDS

#### I) Le Fonds

Le Fonds Exemplar Leaders (le « Fonds »), auparavant le Fonds de croissance conservateur Northern Rivers, est une fiducie de fonds de placement à capital variable constituée sous le régime des lois de la province d'Ontario en vertu d'une déclaration de fiducie datée du 27 août 2007 et modifiée de temps à autre (la « déclaration de fiducie »).

BluMont Capital Corporation (le « gestionnaire ») est responsable de la gestion et du contrôle des activités du Fonds sur une base quotidienne. Le gestionnaire agit également à titre de gestionnaire pour d'autres fonds.

Le 23 février 2010, BluMont Capital Corporation a acquis toutes les actions de Northern Rivers Capital Management Inc. (« Northern Rivers ») qui était le gestionnaire du portefeuille de placements du Fonds et le placeur principal des parts. Northern Rivers et BluMont Capital Corporation ont été amalgamés le 1<sup>er</sup> avril 2010 en une entité maintenue soit BluMont Capital Corporation.

#### II) Fusion de Fonds

Le 26 novembre 2010, le Fonds canadien BluMont (le « Fonds canadien ») a fusionné avec le Fonds de croissance conservateur Northern Rivers. La désignation du fonds a été modifiée pour Exemplar Leaders. Le gestionnaire a offert aux porteurs de parts du Fonds canadien la possibilité de participer à la liquidation du Fonds canadien en leur offrant un transfert en nature de leur placement dans le Fonds. La dissolution du Fonds canadien ne bénéficie pas de report d'impôt.

Détails de la fusion :

Actif net acquis par le Fonds	16 329 399 \$
Parts émises par le Fonds — Série A	611 620
Parts émises par le Fonds — Série F	-

### 2. RÉSUMÉ DES 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-après.

#### 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.

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 la valeur liquidative à des fins autres que la présentation de l'information financière, telles que pour les achats et les rachats (la « valeur liquidative ») du Fonds. Le Fonds

continue d'utiliser le cours de clôture pour évaluer 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 le Fonds 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.

Lorsque le Fonds vend un titre à découvert, il emprunte ce titre d'un courtier afin de conclure la vente. Le Fonds 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 Fonds réalisera un gain si le prix de ce titre diminue entre ces dates.

Le gain maximal que le Fonds 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 Fonds sera en mesure de dénouer une position à découvert en temps opportun ou à un prix acceptable. Jusqu'à ce que le Fonds 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) 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'intérêts sont constatés quotidiennement au moment où ils sont reçus ou courus. Les gains et pertes réalisés découlant des opérations de placement sont calculés selon le coût moyen.

## **III) Évaluation des parts du Fonds**

Les parts du Fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative par part 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 part du Fonds est calculée selon la juste valeur totale de l'actif net du Fonds, divisée par le nombre de parts en circulation.

Pour chaque part de Fonds vendue, le Fonds reçoit un montant équivalant à la valeur liquidative par part à la date de vente, qui est inclus dans les capitaux propres. Les parts sont rachetables au gré des porteurs de parts à la valeur liquidative établie un jour d'évaluation. Pour chaque part rachetée, le nombre de

parts émises et en circulation est réduit, et les capitaux propres du Fonds sont réduits de la valeur liquidative connexe à la date de rachat.

#### **IV) 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 ou les pertes de change réalisés sur les placements sont inclus au poste « Gain net réalisé (perte) sur les opérations de placement » de l'état des résultats.

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

Les gains ou 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 au poste « Gain (perte) de change sur devises et autres actifs nets » de l'état des résultats.

#### **V) 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.

#### **VI) Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part**

L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part correspond à l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités, divisée par le nombre moyen de parts en circulation de la période.

### **3. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS**

Dans le cours normal des activités, le Fonds 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 liquidative du Fonds. La valeur des titres en portefeuille du Fonds 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 Fonds.

L'objectif de placement du Fonds est de maximiser des rendements absolus sur les placements par la sélection d'actions et la répartition d'actifs. Le Fonds s'intéresse à la croissance du capital par un choix de titres supérieurs et poursuit un programme de placements à long terme dans le but de générer des gains en capital. Le Fonds tente de réduire la volatilité en diversifiant le portefeuille par secteur économique et capitalisation boursière (taille et liquidité de l'entreprise). Le Fonds investit principalement dans des actions ou des titres rattachés à des actions d'entreprises nord-américaines. Le Fonds peut également investir dans des entreprises internationales.

Pour atteindre les objectifs de placement du Fonds, le gestionnaire : i) effectue des placements à long terme dans titres d'émetteurs qui de l'avis du gestionnaire représentent la meilleure occasion d'appréciation du capital; ii) gère l'allocation sectorielle du portefeuille en augmentant ou en diminuant l'exposition aux différents secteurs du marché comme il convient.

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

#### **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 fonds.

Le Fonds 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 juste valeur 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 Fonds est exposé.

Le règlement ou le paiement de toutes les opérations effectuées par le Fonds 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.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, le Fonds détenait des instruments de créance et des instruments dérivés comportant les notations de crédit suivantes :

Instruments de créance par notation de crédit	Pourcentage de l'actif net (%)	
	Au 31 décembre 2010	Au 31 décembre 2009
Sans classement	0,5 %	-

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

#### **II) Risque de liquidité**

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

Le Fonds est exposé à des rachats en trésorerie quotidiens visant des parts rachetables. Les parts du Fonds sont émises et rachetées quotidiennement à la valeur liquidative par part du Fonds, au gré du porteur de parts.

Le Fonds 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. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, le Fonds doit investir au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides (c.-à-d. des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être facilement cédés). En outre, le Fonds 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 pour le financement des rachats.

Le Fonds peut 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 à négociation restreinte dans l'état du portefeuille de placements et autres actifs nets.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés afin de diminuer son 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.

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

#### 31 décembre 2010

	Moins de un an (\$)	De un à trois ans (\$)	Au-delà de cinq ans (\$)	Sans date d'échéance (\$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions - positions acheteur	-	-	-	19 576 442
Obligations	-	-	105 400	-
Autres montants à recevoir	312 510	-	-	-
Trésorerie et équivalents	1 965 902	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2 278 412</b>	<b>-</b>	<b>105 400</b>	<b>19 576 442</b>
<b>Passifs</b>				
Actions - positions vendeur	-	-	-	(213 700)
Autres passifs	(174 154)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(174 154)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(213 700)</b>

#### 31 décembre 2009

	Moins de un an (\$)	De un à trois ans (\$)	Au-delà de cinq ans (\$)	Sans date d'échéance (\$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions - positions acheteur	-	-	-	6 507 518
Autres montants à recevoir	32 801	-	-	-
Trésorerie et équivalents	78 419	-	-	-
<b>Total</b>	<b>111 220</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 507 518</b>
<b>Passifs</b>				
Autres passifs	(57 034)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(57 034)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 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 lorsque le Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le Fonds 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.

Au 31 décembre 2010, le Fonds détenait peu de titres portant intérêt et, par conséquent, son exposition au risque de taux d'intérêt était négligeable. Au 31 décembre 2009, le Fonds ne détenait aucun titre portant intérêt et n'était donc pas exposé au risque de taux d'intérêt.

#### **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 du Fonds 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 placements du Fonds. Le risque maximal attribuable aux instruments financiers est déterminé par la valeur marchande de ces instruments financiers, à moins que le Fonds détienne des positions vendeur dans des instruments financiers, tel qu'il est décrit ci-après. Toutes les positions du Fonds sont revues sur une base quotidienne par le gestionnaire. Les instruments financiers détenus par le Fonds sont assujettis au risque lié au cours du marché découlant des incertitudes à l'égard des cours futurs des instruments.

Le Fonds peut prendre des positions vendeurs. 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 Fonds, ou que les conditions du marché ne favorisent pas la vente ou le rachat des titres.

Le portefeuille de placements et les autres actifs nets sont classés par secteur d'activité.

L'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 5 % de l'indice de référence, selon la corrélation historique entre le rendement du Fonds 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 40 points de données (28 points de données au 31 décembre 2009) en fonction des rendements nets mensuels du Fonds.

Indice de référence	Incidence sur l'actif net	
	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Indice de rendement total S&P/TSX	910 221 \$	193 684 \$

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

#### **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 du Fonds. Pour atténuer son exposition aux devises ou pour s'exposer à une devise particulière, le Fonds peut conclure des contrats de change aux fins de couverture.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la valeur des titres libellés en devises du Fonds 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	2 659 085	12,3	889 883	13,6

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

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les devises du portefeuille, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 133 000 \$ (44 494 \$ en 2009).

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

## VI) Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe 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.

Le tableau qui suit présente les justes valeurs des actifs et les passifs financiers du Fonds classées selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur, aux 31 décembre 2010 et 2009.

**31 décembre 2010**

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Actifs</b>				
Actions - position acheteur	19 055 580	496 492	24 370	<b>19 576 442</b>
Obligations	-	105 400	-	<b>105 400</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>19 055 580</b>	<b>601 892</b>	<b>24 370</b>	<b>19 681 842</b>
<b>Passifs</b>				
Actions - position vendeur	(213 700)	-	-	<b>(213 700)</b>

**31 décembre 2009**

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Actifs</b>				
Actions	6 130 093	233 265	144 160	<b>6 507 518</b>

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 qui sont négociés sur des marchés non considérés comme actifs, mais sont évalués en fonction des prix fixés sur le marché, des soumissions de courtiers ou d'autres sources de prix soutenues par des commentaires observables sont classés dans le niveau 2. Ce montant comprend une obligation, des bons de souscription, des parts et des reçus de souscription. Puisque les placements de niveau 2 comprennent des positions qui ne sont pas négociées sur des marchés actifs ou sont assujettis à des restrictions de cessibilité, les valeurs peuvent être ajustées afin de refléter l'illiquidité ou l'incessibilité, qui sont habituellement fondées sur l'information disponible sur les marchés.

Les placements classés au niveau 3 comprennent des données non observables importantes puisqu'ils sont rarement échangés. Puisque les prix observables ne sont pas accessibles pour ces titres, le gestionnaire a calculé au mieux la juste valeur.

Le montant de niveau 3 comprend quelques titres privés. Le gestionnaire considère le prix original des transactions, les transactions récentes sur des instruments semblables ou similaires et les transactions de tiers complétées sur des instruments comparables et ajuste les prix au besoin.

Le tableau suivant indique le mouvement des instruments du niveau 3 pour les exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009.

	Titres de participation (\$)	
	31 décembre 2010	31 décembre 2009
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>144 160</b>	<b>64 820</b>
Achats et ventes, montant net	10 370	(5 261)
Virement net à l'entrée (sortie)	(140 432)	111 475
Réalisé	-	2 100
Non réalisé	10 272	(28 974)
<b>Solde de fermeture</b>	<b>24 370</b>	<b>144 160</b>

La variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des instruments financiers de niveau 3 détenus aux 31 décembre 2010 et 2009 était 10 272 \$ et (28 974) \$ respectivement.

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

#### 4. OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES

Les parts émises et en circulation constituent le capital du Fonds. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative par part en vigueur au moment de l'opération, au gré du porteur de parts. Les porteurs de parts ont le droit de recevoir des distributions au moment de leur déclaration. Les distributions de parts du Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou, au gré du porteur de parts, payées en trésorerie. Les distributions sont fondées sur l'estimation par la direction du résultat réel pour l'exercice. Le Fonds n'est soumis à aucune restriction ni à aucune exigence particulière en matière de capital pour la souscription et le rachat de parts, mis à part les exigences minimales en matière de souscription. L'état de l'évolution de l'actif net présente l'évolution du capital du Fonds au cours de la période. Le gestionnaire gère le capital du Fonds conformément à ses objectifs de placement. Il gère notamment son 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 parts émises et rachetées à la valeur liquidative :

	<b>Série A</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>68 818</b>	33 576
Parts émises contre trésorerie	<b>19 207</b>	46 861
Parts émises à la fusion des fonds	<b>611 620</b>	-
Parts émises au réinvestissement des distributions	<b>3 737</b>	-
Parts rachetées	<u><b>(61 640)</b></u>	<u>(11 619)</u>
Parts émises et en circulation au 31 décembre	<u><b>641 742</b></u>	<u>68 818</u>

	<b>Série F</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>122 467</b>	64 979
Parts émises contre trésorerie	<b>24 856</b>	68 554
Parts émises au réinvestissement des distributions	<b>11 295</b>	-
Parts rachetées	<u><b>(28 641)</b></u>	<u>(11 066)</u>
Parts émises et en circulation au 31 décembre	<u><b>129 977</b></u>	<u>122 467</u>

	<b>Série O</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>40 000</b>	-
Parts émises contre trésorerie	<b>15 488</b>	40 000
Parts rachetées	<u><b>(56 345)</b></u>	-
Parts émises au réinvestissement des distributions	<u><b>857</b></u>	-
Parts émises et en circulation au 31 décembre	<u><b>-</b></u>	<u>40 000</u>

	<b>Série P</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>24 650</b>	11 547
Parts émises contre trésorerie	<b>973</b>	13 103
Parts rachetées	<u><b>(25 623)</b></u>	-
Parts émises et en circulation au 31 décembre	<u><b>-</b></u>	<u>24 650</u>

## **5. IMPÔTS SUR LE REVENU**

Au 31 décembre 2010, le Fonds répondait à la définition de fiducie de fonds commun de placement. En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi »), la totalité du revenu du Fonds est imposable (y compris les gains nets en capital imposables), et le Fonds a droit à une déduction, lors du calcul du revenu imposable, de tous les montants versés ou à verser aux porteurs de parts pour l'exercice. Le Fonds a pour politique de distribuer, dans la mesure du possible, la totalité de son revenu pour l'exercice aux porteurs de parts afin de ne pas être assujéti à l'impôt fédéral canadien sur le revenu aux termes de la partie 1 de la Loi. Par conséquent, aucune charge d'impôts n'a été établie dans les présents états financiers.

Au 31 décembre 2010, le Fonds ne disposait d'aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital.

## **6. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

En vertu d'une convention conclue entre le Fonds et le gestionnaire, et en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement et payables mensuellement.

Jusqu'au 26 novembre 2010, le taux des honoraires de gestion versés au gestionnaire précédent du Fonds était de 2,5 % par année pour les parts de série A, de 1,5 % par année pour les parts de série F et de 1,75 % par année pour les parts de série P. Le 27 novembre 2010, le taux des honoraires de gestion a été ramené à 1,80 % par année pour les parts de série A. Le taux pour les parts de série F demeure à 1,5 % par an.

De plus, le Fonds paie au gestionnaire une prime de rendement annuelle, assujéti à la TVH (et à d'autres taxes de vente applicables) correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des parts des catégories A et F du Fonds. Un tel pourcentage correspondra à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative par part de la série applicable du Fonds du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre sur le montant le plus élevé de : i) 0% et ii) le rendement en pourcentage de l'indice de rendement total composé S&P/TSX au cours de la même période. Si le rendement d'une série du Fonds pour une année donnée est inférieur au rendement de l'indice indiqué ci-dessus (une « insuffisance »), alors aucune prime de rendement ne sera payable pour les années subséquentes jusqu'à ce que le rendement de la série applicable du Fonds, sur une base cumulative calculée à partir de la première de telles années subséquentes, dépasse le montant cumulatif de l'insuffisance. Pour les périodes terminées les 31 décembre 2010 et 2009, aucune prime de rendement n'a été versée par le Fonds.

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, absorber certaines charges d'exploitation du Fonds afin de maintenir son 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**

Le Fonds est responsable 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'auditeur comptable des registres et des transferts, des honoraires des auditeurs 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 du Fonds. Aucun rabais de courtage n'a été accordé au Fonds pendant l'exercice.

Le total des commissions de courtage payées par le Fonds relativement aux opérations sur titres pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 s'est établi à 27 254\$ (19 099 \$ en 2009).

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

Aux 31 décembre

	Par action (\$)					
	2010			2009		
	Valeur liquidative	Ajustement cours acheteur/vendeur	Actif net	Valeur liquidative	Ajustement cours acheteur/vendeur	Actif net
Série A	28,06 \$	(0,11) \$	27,95 \$	25,25 \$	(0,16) \$	25,09 \$
Série F	28,06 \$	(0,10) \$	27,96 \$	25,44 \$	(0,16) \$	25,28 \$
Série O	-	-	-	28,06 \$	(0,18) \$	27,88 \$
Série P	-	-	-	25,45 \$	(0,15) \$	25,30 \$

## 9. MODIFICATIONS COMPTABLES

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<sup>er</sup> janvier 2011. Toutefois, le CNC a reporté, pour les fonds de placement, la date de transition obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2013 à la lumière des retards du projet de l'Accounting Standards Board à l'égard des sociétés de placement. Pour le Fonds, les IFRS s'appliqueront aux états financiers annuels et semestriels pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> 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 le Fonds et celles qu'il entend observer en vertu des IFRS, de même que leur incidence sur toutes les méthodes comptables et la mise en application des décisions, des contrôles internes, des systèmes d'information et de la formation. En fonction de l'examen des différences entre les GAAP 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 et l'actif net par part du Fonds. Présentement, 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 porteurs de part. Toutefois, ces énoncés peuvent faire l'objet de modifications par suite de l'émission de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations de normes existantes.

## **INFORMATIONS À L'ÉGARD DU FONDS**

### **GESTIONNAIRE ET PLACEUR PRINCIPAL**

BluMont Capital Corporation  
70, avenue University  
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, boulevard Matheson Est  
Mississauga (Ontario) L4W 5J4

### **COURTIER PRINCIPAL**

BMO Nesbitt Burns  
1 First Canadian Place, 50<sup>e</sup> étage  
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**

Goodmans LLP  
Bay Adelaide Centre  
333, rue Bay, bureau 3400  
Toronto (Ontario) M5H 2S7





2911 Côte Ste-Catherine, Montréal, QC H3T 1G2 | Tél : 514.342.5055 | 1.866.665.5055 | Téléc : 514.738.2562 | [blumontcapital.com](http://blumontcapital.com)

VANCOUVER | CALGARY | TORONTO | MONTRÉAL