

FONDS EXEMPLAR LEADERS (Auparavant Fonds de croissance conservateur Northern Rivers) RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers mais non les états financiers annuels complets du Fonds Exemplar Leaders (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels avec le rapport de la direction sur le rendement du Fonds, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 866.473.7376, en nous écrivant à l'adresse suivante : BluMont Capital Corporation, 70, avenue University Bureau 1200, C.P. 16, Toronto (Ontario) M5J 2M4, ou en visitant notre site Web à www.blumontcapital.com ou le site de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent aussi obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du Fonds.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient des informations et des énoncés prospectifs liés, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Fonds et à ses résultats d'exploitation. Les informations prospectives font intervenir des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent grandement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces informations prospectives. Pour cette raison, tout énoncé contenu dans le présent rapport qui n'est pas l'énoncé d'un fait historique est réputé constituer une information prospective. Sans limiter ce qui précède, l'emploi du futur ou du conditionnel ainsi que des termes « croire », « prévoir », « planifier », « compter », « s'attendre », « avoir l'intention » ou d'expressions semblables ont pour but de signaler les informations prospectives.

Bien que le Fonds estime disposer de fondements raisonnables pour faire les prévisions ou les projections qui sont incluses dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. Par définition, ces informations impliquent des hypothèses nombreuses, des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas dans l'avenir. Ces facteurs englobent, sans s'y limiter, les éléments associés au rendement des marchés boursiers, les attentes concernant les taux d'intérêt et les facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

La liste ci-dessus des facteurs importants ayant une incidence sur les informations prospectives n'est pas exhaustive et il faut aussi tenir compte des autres risques présentés dans les documents déposés par le Fonds auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Les informations prospectives sont fournies en date du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et le Fonds ne s'engage aucunement à mettre à jour ni à modifier publiquement une information prospective, quelle qu'elle soit, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de maximiser le rendement absolu des investissements, principalement par la sélection de titres et la répartition des actifs. Le Fonds 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 Fonds tente de réduire la volatilité par la diversification du portefeuille entre les secteurs économiques ainsi que les capitalisations boursières (taille et liquidité de l'entreprise). Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres rattachés à des actions d'entreprises nord-américaines. Le Fonds peut également investir dans des entreprises internationales.

Pour réaliser les objectifs de placement du Fonds, le gestionnaire : i) effectue des placements à long terme dans des titres d'émetteurs que le gestionnaire croit susceptibles d'offrir la meilleure plus-value en capital; ii) gère la répartition par secteur du portefeuille en augmentant et en diminuant l'exposition aux différents secteurs du marché selon le cas.

En choisissant les placements pour le Fonds, le gestionnaire s'intéresse principalement aux titres de participation (action et dérivés) d'entreprises qui, de l'avis du gestionnaire, sont offerts sous leur valeur intrinsèque. Le Fonds investi également en fonction des lignes directrices suivantes : les actifs du Fonds sont répartis à la discrétion du gestionnaire selon des stratégies de placement qui visent à équilibrer le risque, le rendement et la liquidité. Le portefeuille sera positionné conformément à la vision du gestionnaire face au marché. Les répartitions géographiques et sectorielles varieront de façon importante au fil du temps.

Le Fonds peut adopter une approche de placement plus concentrée et, de temps à autre, avoir une surpondération dans certaines régions, notamment en Amérique du Nord, et dans des secteurs de l'industrie comme l'énergie ou les finances, lorsque le gestionnaire le juge approprié. Par conséquent, la pondération du portefeuille du Fonds peut être assez différente de celles de l'indice composé de rendement total S&P/TSX (ou son indice de relève). Le Fonds peut également utiliser des instruments dérivés déterminés, comme les options de vente et d'achat, bons de souscription d'actions, contrats à terme sur indice boursier et fonds négociés en bourse.

Le Fonds peut également effectuer des ventes à découvert en fonction des allègements permis par les agences canadiennes de réglementation de valeurs mobilières. Le Fonds effectuera des ventes à découvert uniquement en respectant certaines limites et conditions notamment : i) le Fonds procédera à des ventes à découvert uniquement sur des titres réalisables à court terme qui sont négociés sur le marché boursier ou sur certaines obligations gouvernementales; ii) le Fonds restreindra son exposition aux ventes à découvert pour un émetteur en particulier à 5 % des actifs nets du Fonds et son exposition totale à 20 % de ses actifs nets; iii) le Fonds maintiendra une couverture en trésorerie pour un montant (notamment les actifs du Fonds déposés auprès de prêteurs) qui représente au moins 150 % de la valeur totale du marché de tous les titres à découvert; iv) le Fonds offrira une sûreté accessoire uniquement aux prêteurs qui sont des institutions financières réglementées ou des courtiers autorisés au Canada.

Le Fonds peut détenir la totalité ou une portion de ses actifs en trésorerie ou en instruments du marché monétaire en attendant des occasions de placement ou à des fins défensives.

Risque de placement

Les risques de placement associés au Fonds demeurent ceux indiqués dans le prospectus simplifié du Fonds. Il n'y a eu aucun changement important au Fonds au cours de la période ayant influencé le niveau de risque d'ensemble.

Le Fonds convient aux clients qui recherchent une croissance à long terme (au moyen d'une plus-value en capital) et qui ont un degré modéré à élevé de tolérance au risque.

Résultats

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, les parts de série A du Fonds Exemplar Leaders (le « Fonds ») ont enregistré un rendement de 19,3 % (net des dépenses), et son indice de référence, l'indice de rendement total S&P/TSX, a affiché un gain de 17,6 % pour la même période. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Fonds. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de catégorie A, principalement en raison du niveau de charges variable imputé à chaque série, comme il est indiqué à la section « Frais de gestion ».

La deuxième moitié de 2010 a été excellente pour le Fonds et les marchés de titres participatifs dans l'ensemble, les parts de la série A du Fonds ont augmenté de 26,5 % et l'indice composé de rendement total S&P/TSX de 20,7 % au cours de cette période. La deuxième moitié de l'année s'est terminée avec énergie grâce à la deuxième phase de détente quantitative (QE2) de la Réserve fédérale américaine et une reprise continue des économies mondiales. QE2 a permis aux marchés boursiers de sortir de la correction en mi-année qui avait commencé en raison de préoccupations croissantes liées à la qualité de la dette souveraine, particulièrement dans les pays du PIGS (Portugal, Irlande, Grèce et Espagne).

Le rendement du Fonds a connu peu de détracteurs particuliers puisque la plupart des avoirs ont augmenté en valeur. La seule influence négative au rendement du Fonds est attribuable à une augmentation temporaire de la pondération en or qui s'est produite à la suite de la fusion, le 26 novembre, du Fonds canadien BluMont et du Fonds Exemplar Leaders. À la suite de la fusion, les nouvelles positions dans Centamin Egypt, Detour Gold, Ivanhoe Mines, Labrador Iron Ore Royalty, Osisko, et Romarco sont devenues partie intégrante du portefeuille le 26 novembre. Ces six positions avaient quelque peu diminué à la fin de l'année. Toutefois, même en tenant compte de ce glissement, le Fonds a obtenu un rendement excellent en deuxième moitié de l'année par rapport à son indice de référence, soit l'indice composé de rendement total S&P/TSX.

Les contributeurs positifs au Fonds ont été nombreux puisque la plupart des avoirs ont augmenté dans la seconde moitié de l'année. On remarque principalement les contributions de Horizon North Logistics, Magna International, Neptune Technologies, Coca-Cola, Canyon Well Service, Kirkland Lake Gold, TMX group, Neo Materials, et Flint Energy Services. Tous ces titres ont augmenté de 30 % ou plus au cours de la deuxième moitié de 2010 et ont été les principaux contributeurs des résultats marqués du Fonds pendant cette période.

Horizon North Logistics a été le principal contributeur aux rendements du Fonds au cours des six derniers mois. Cette entreprise est un fournisseur de services et d'infrastructure essentiels pour les endroits éloignés et difficiles d'accès pour la mise en valeur des ressources. L'entreprise compte trois principaux secteurs : les camps et les services de traiteur, les plateformes et le secteur marin. Horizon possède des actifs extrêmement stratégiques qui sont positionnés de façon à générer des bénéfices croissants à l'avenir, alors que la mise en valeur des ressources se poursuit dans des endroits éloignés et difficiles d'accès, comme le Nord de l'Alberta et les Territoires du Nord-Ouest.

Horizon a connu des développements excellents en 2010, et ils porteront fruit à l'avenir. L'entreprise a annoncé plusieurs contrats importants auprès de promoteurs d'emplacement de sable bitumineux au cours de 2010 et nous prévoyons d'autres contrats. Horizon fait partie des quelques fournisseurs pouvant accepter ces projets à grande échelle. Ces projets généreront des revenus et des marges additionnels important pour cette entreprise. Nous nous attendons à une plus-value accrue à l'avenir pour cette entreprise excellente, mais sous-évaluée.

Au milieu des marchés haussiers et baissiers de la mi-année 2010, nous avons profité de la faiblesse du prix des actions de quelques entreprises excellentes pour augmenter nos positions de base existantes et prendre de nouvelles positions. Parmi les nouvelles positions importantes, on retrouve Gilead Sciences, Flint Energy Services, Neo Materials, et Canyon Well Services. Nous sommes sûrs des perspectives à long terme pour ces avoirs du Fonds, tous se négociant à des valeurs escomptées.

Parmi les nouveaux avoirs achetés, le plus remarquable est Gilead Sciences, le principal fournisseur mondial de médicaments contre le VIH permettant de traiter le nombre croissant de personnes atteintes du SIDA au monde.

Gilead génère un flux de trésorerie disponible croissant, alors que le titre se négocie à un escompte marqué de sa valeur intrinsèque. Nous nous attendons à une importante contribution de ce titre au portefeuille au cours de l'année à venir alors que le marché réduira l'escompte à la valeur intrinsèque de l'entreprise.

Plusieurs avoirs ont été vendus au cours de la deuxième moitié de 2010, en raison de l'atteinte de nos objectifs de prix ou de la faiblesse de leur rendement. Les plus importants avoirs vendus ont été Chinook Energy, Just Energy, TransCanada Corp., et la Financière Manuvie.

La structure d'ensemble du portefeuille est conçue pour profiter d'une reprise lente et continue à la suite de l'importante récession de 2008 à 2009 et le portefeuille a investi pleinement dans des titres sous-évalués. Le portefeuille termine l'année bien diversifié; aucun secteur de l'industrie ne représentant plus de 20 % du Fonds. Les pondérations sectorielles les plus importantes étaient l'énergie à 20 %, les matières à 19 % et les services financiers à 10 %.

Événements récents

L'année 2010 en a été une de reprise mondiale à la suite de la « grande récession » de 2008 à 2009. Bien que les problèmes financiers et d'endettement soient encore évidents dans plusieurs économies développées, l'économie mondiale reprend lentement alors que la classe moyenne en émergence des économies en développement mène à la hausse la consommation.

Les marchés mondiaux des actions ont confirmé à contre cœur la reprise en obtenant des rendements solides, mais variables, en 2010. De nombreux investisseurs ont manqué les rendements positifs de l'année, car ils ont eu peur de la correction en mi-année attribuable aux préoccupations liées à la dette souveraine des pays PIGS (Portugal, Irlande, Grèce et Espagne). Notre portefeuille a bien réussi dans cet environnement, car nous nous sommes servis de la correction en mi-année pour augmenter la quantité de titres de base faibles et nous avons acquis d'autres titres.

L'année 2011 sera une continuité de la reprise économique mondiale lente dont nous avons été témoins en 2010. La classe moyenne en émergence dans les marchés en développement mènera la croissance continue de la consommation dans le commerce mondial, ce qui profitera à tous les pays. Puisque les médias s'intéressent aux éléments négatifs, de nouvelles histoires porteront sur les problèmes financiers et monétaires de nombreuses économies occidentales et, à nouveau, ne profiteront pas de l'émergence économique continue des autres pays de la planète.

Les marchés des titres mondiaux obtiendront à nouveau des rendements positifs bien qu'ordinaires. Les problèmes financiers et économiques continus de quelques économies seront la cause d'au moins une correction et effrayeront de nombreux investisseurs qui quitteront le marché au mauvais moment. La volatilité et la divergence importantes dans le rendement individuel des titres offriront une autre année d'occasions aux investisseurs disciplinés qui s'intéresseront à l'achat d'entreprises peu chères et fondamentalement fortes.

Fusion du Fonds

Le 23 février 2010, BluMont Capital Corporation (« BluMont Capital » ou le « gestionnaire ») a acquis toutes les actions de Northern Rivers Capital Management Inc. (« Northern Rivers ») qui était le gestionnaire du portefeuille de placement du Fonds et le distributeur principal des parts. Effectivement, le 1^{er} avril 2010, Northern Rivers et BluMont Capital ont été fusionnées dans une entité sous l'entité permanente.

Le 26 novembre 2010, le Fonds canadien BluMont (le « Fonds canadien ») a été fusionné au Fonds de croissance conservateur Northern Rivers (le « Fonds de croissance prudent»). Le nom du Fonds a été changé pour Fonds Exemplar Leaders. Le gestionnaire a offert aux porteurs de parts du Fonds canadien la possibilité de participer à la liquidation de ce Fonds en leur offrant un transfert en nature de leur placement dans le Fonds. Les opérations effectuées dans le cadre de la dissolution du Fonds en question ne bénéficient pas de report d'impôt.

Opérations entre apparentés

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

Frais de gestion

BluMont Capital Corporation (le « gestionnaire ») reçoit des frais de gestion mensuels (les « frais de gestion »), calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Le pourcentage des honoraires de gestion applicable au Fonds est de 1,8 % par année pour les parts de série A et de 1,5 % par an pour les parts de série F. Avant le 26 novembre 2010, les pourcentage des frais de gestion étaient de 2,5 %. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, le montant des frais de gestion imputé au Fonds a été de 116 831 \$. Les frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. Aucune répartition de ces services n'est spécifiée dans la Convention de gestion. Avec ces frais de gestion, le gestionnaire paie des honoraires au conseiller en valeurs (BluMont Capital) qui offre des services de gestion de portefeuille au Fonds. Une partie des frais de gestion versés par le Fonds sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts du Fonds. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels du Fonds et les commissions de suivi.

TAUX ANNUEL (%)	Série A	Série F
Frais de gestion	1,80 %	1,50 %
Commissions de suivi	1,00 %	- %

De plus, le Fonds paiera au gestionnaire une prime de rendement annuelle, assujettie à la TPS ou TVH (et à d'autres taxes de vente applicables) correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des parts des séries 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 Portefeuille du 1^{er} 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 inférieure 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 l'exercice terminé le 31 décembre 2010 aucune prime de rendement n'a été versée au Fonds.

Le gestionnaire paie des frais d'exploitation au nom du Fonds et les facture au Fonds. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge 122 618 \$ de frais d'exploitation liés au Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent certaines données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds des quatre derniers exercices. Ces renseignements proviennent des états financiers du Fonds et sont présentés déduction faite des charges qui lesquelles ont été imputées Fonds.

ACTIF NET PAR PART DE LA CATÉGORIE A

Pour les exercices terminés les 31 décembre	2010	2009	2008	2007 ¹
Actif net au début de l'exercice ¹	25,09 \$	19,73 \$	31,73 \$	25,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,92	0,67	0,47	0,12
Total des charges	(0,86)	(0,78)	(0,77)	(2,04)
Gains réalisés (pertes) au cours de l'exercice	3,97	0,11	(2,23)	0,16
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	5,59	6,43	(9,32)	7,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ¹	9,62 \$	6,43 \$	(11,85) \$	5,61 \$
Distributions ²				
Revenus (sauf dividendes)	-	-	-	0,02
Dividendes	-	-	-	0,01
Gains en capital	1,94	-	-	0,10
Total des distributions	1,94	-	-	0,13
Actif net à la fin de l'exercice ¹	27,95 \$	25,09 \$	19,73 \$	31,73 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷

Pour les exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009	2008	2007 ¹
Valeur liquidative (en milliers)	17 928 \$	1 727 \$	672 \$	331 \$
Nombre de parts en circulation	641 742	68 818	33 577	10 364
Ratio des frais de gestion ³	3,22 %	3,53 %	2,95 %	8,75 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	5,24 %	6,22 %	7,17 %	15,79 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	73,34 %	73,60 %	97,52 %	36,91 %*
Ratio des frais d'opération ⁶	0,12 %	0,37 %	0,52 %	1,25 %*

ACTIF NET PAR PART DE LA CATÉGORIE F**Pour les exercices terminés les 31 décembre**

	2010	2009	2008	2007 [†]
Actif net au début de l'exercice ¹	<u>25,28 \$</u>	<u>19,69 \$</u>	<u>31,33 \$</u>	<u>25,00 \$</u>
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,69	0,67	0,42	0,15
Total des charges	(0,66)	(0,55)	(0,50)	(1,96)
Gains réalisés (pertes) au cours de l'exercice	1,98	(0,04)	(1,72)	0,15
Gains non réalisés (pertes) au cours de l'exercice	<u>2,79</u>	<u>6,43</u>	<u>(10,01)</u>	<u>6,07</u>
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ¹	<u>4,80 \$</u>	<u>6,51 \$</u>	<u>(11,81) \$</u>	<u>4,41 \$</u>
Distributions ²				
Revenus (sauf dividendes)	-	-	-	0,03
Dividendes	-	-	-	0,02
Gains en capital	<u>2,43</u>	-	-	<u>0,17</u>
Total des distributions	<u>2,43</u>	-	-	<u>0,22</u>
Actif net à la fin de l'exercice ¹	<u>27,96 \$</u>	<u>25,28 \$</u>	<u>19,69 \$</u>	<u>31,33 \$</u>

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

	2010	2009	2008	2007 [†]
Valeur liquidative (en milliers)	3 628 \$	3 096 \$	1 297 \$	1 764 \$
Nombre de parts en circulation	129 977	122 467	64 978	56 009
Ratio des frais de gestion ³	2,54 %	2,48 %	1,90 %	7,92 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴	4,13 %	5,16 %	6,13 %	16,96 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	73,34 %	73,60 %	97,52 %	36,91 %*
Ratio des frais d'opération ⁶	0,12 %	0,37 %	0,52 %	1,25 %*

*Les ratios ont été annualisés.

[†]Les activités du Fonds ont commencé le 27 août 2007.

1. L'actif net par part présenté se rapporte à l'actif net établi selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et est tiré des états financiers du Fonds. L'actif net présenté dans les états financiers peut être différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. La valeur liquidative est calculée en fonction de l'évaluation à la juste valeur telle que définie par le Règlement 81-106 (le « Règlement 81-106 ») tandis que l'actif net est calculé selon les PCGR du Canada. Les notes afférentes aux états financiers contiennent une explication de ces écarts. L'actif net est fonction du nombre réel de parts en circulation à la date indiquée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau n'a pas pour but d'établir un rapprochement entre l'actif net par part au début et à la fin d'une période.
2. Les distributions ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.
3. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres frais d'opération du portefeuille) de la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 et, par conséquent, il comprend la prime de rendement, qui était auparavant présentée séparément sous la forme de montants en dollars.

4. Le gestionnaire a pris en charge certains frais ou renoncé à certains frais par ailleurs payables par le Fonds. Le montant des prises en charge ou des renoncements est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire, et ce dernier peut y mettre un terme en tout temps.
5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement ses placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé pour une période donnée, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de cette période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.
6. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres frais d'opération de portefeuille et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés à l'aide de la valeur liquidative du Fonds.

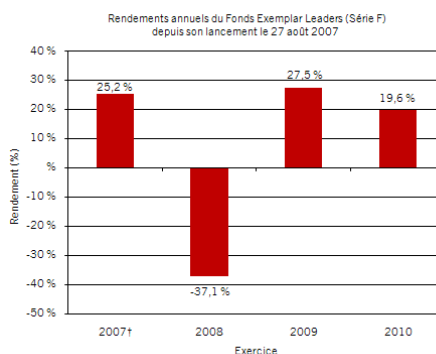
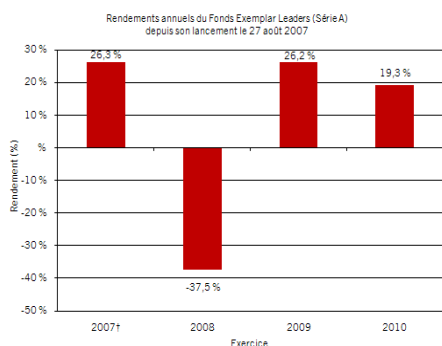
Rendement passé

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

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

Rendements annuels

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



†Le rendement indiqué représente un exercice partiel de la date de lancement le 27 août 2007 au 31 décembre 1997.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant montre les rendements annuels composés totaux du Fonds et de l'indice de rendement total S&P/TSX (indice pondéré en fonction des cours regroupant les 300 titres les plus importants et les plus détenus inscrits à la Bourse de Toronto) pour les périodes indiquées terminées le 31 décembre 2010. Les rendements relatifs représentent le rendement du Fonds comparativement à ceux de l'indice de rendement total S&P/TSX, son indice de référence.

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Annualisé, Rendement depuis le lancement	Rendement total cumulé
Fonds Exemplar Leaders - cat. A	5,6 %	15,1 %	26,5 %	19,3 %	(2,0) %	5,3 %	18,9 %
Fonds Exemplar Leaders - cat. F	5,1 %	14,5 %	26,1 %	19,6 %	(1,4) %	5,6 %	20,1 %
Indice de rendement total S&P/TSX	4,1 %	9,4 %	20,7 %	17,6 %	2,1 %	2,5 %	8,7 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2010

L'aperçu du portefeuille présenté ci-après contient de l'information sur le Fonds. Cet aperçu peut changer en raison des opérations de portefeuille courantes du Fonds. Vous pouvez obtenir des mises à jour trimestrielles en vous adressant à BluMont Capital au 866 473-7376, ou en visitant le site Web de BluMont Capital à l'adresse www.blumontcapital.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

25 principaux titres en portefeuille*	% de la valeur liquidative	Pondération régionale*	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Positions acheteur	
Horizon North Logistics Inc.	5,04 %	Canada	81,6 %
Gilead Sciences Inc.	4,71 %	États-Unis	9,6 %
Rogers Communications Inc. 'B'	4,49 %		
BCE Inc.	4,43 %		
Alaris Royalty Corporation	3,43 %	Positions vendeur	(1,0) %
Detour Gold Corporation	3,25 %	Canada	
Magna International Inc.	3,08 %		
Philip Morris International	2,97 %		
Dundee Precious Metals Inc.	2,31 %		
Labrador Iron Ore Royalty Corporation	2,25 %	Pondération par secteur*	% de la valeur liquidative
Mullen Group Limited	2,23 %		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,18 %	Positions acheteur	
Rainy River Resources Limited	2,17 %	Matières premières	18,7 %
Canadian Western Bank	2,05 %	Énergie	14,8 %
Neptune Technologies & Bioresources Inc.	1,80 %	Technologie de l'information	5,0 %
CI Financial Corporation	1,56 %	Services financiers	10,4 %
Rocky Mountain Dealership Inc.	1,52 %	Services de télécommunications	9,4 %
Metro Inc. cat. A	1,47 %	Soins de santé	8,2 %
Pacific Rubiales Energy Corporation	1,46 %	Biens de consommation de base	1,5 %
Fortis Inc.	1,42 %	Biens de consommation discrétionnaire	8,2 %
The Descartes Systems Group Inc.	1,36 %	Industries	12,8 %
Osisko Mining Corporation	1,35 %	Services publics	2,2 %
Daylight Energy Limited	1,34 %		
Agrium Inc.	1,32 %	Positions vendeur	
Baytex Energy Trust	1,30 %	Matières premières	(0,4) %
		Énergie	(0,6) %
Total	60,5 %		
Total des actifs nets	21 572 400 \$		

* Ne comprend pas la trésorerie et les équivalents.