

EXEMPLAR

PORTFOLIOS



ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES JUIN 2011

FONDS EXEMPLAR LEADERS

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|----|
| Déclaration de la direction sur la présentation de l'information financière | 2 |
| Avis aux porteurs de parts | 3 |
| États de l'actif net | 4 |
| États des résultats | 5 |
| États de l'évolution de l'actif net | 6 |
| État du portefeuille de placements et des autres actifs nets | 7 |
| Sommaire du portefeuille de placements | 10 |
| Notes afférentes aux états financiers | 11 |
| Informations à l'égard du Fonds | 22 |

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 août 2011

AVIS AUX PORTEURS DE PARTS

Les vérificateurs du Fonds n'ont pas procédé à l'audit de ces états financiers.

Le gestionnaire du Fonds nomme un vérificateur indépendant qui procède à l'audit des états financiers annuels du Fonds. Les lois sur les valeurs mobilières en vigueur exigent que si aucun vérificateur indépendant n'a procédé à l'audit des états financiers intermédiaires du Fonds, cela doit être divulgué dans un avis accompagnant les états financiers.

ÉTATS DE L'ACTIF NET
Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010
Non vérifiés

FONDS EXEMPLAR LEADERS

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| ACTIF | | |
| Positions acheteur, à la juste valeur* | | |
| Actions canadiennes | 18 694 200 \$ | 17 506 918 \$ |
| Actions américaines | 2 819 821 | 2 069 524 |
| Actions mondiales | 29 295 | - |
| Obligations canadiennes | <u>108 250</u> | <u>105 400</u> |
| | 21 651 566 | 19 681 842 |
| Trésorerie et dépôts de courtiers | 1 007 733 | 1 965 902 |
| Revenus de placement à recevoir | 72 605 | 62 502 |
| Montant à recevoir de la vente de placement | <u>107 525</u> | <u>250 008</u> |
| Total de l'actif | <u>22 839 429</u> | <u>21 960 254</u> |
| PASSIF | | |
| Positions vendeur, à la juste valeur** | | |
| Actions canadiennes | <u>378 450</u> | <u>213 700</u> |
| Comptes débiteurs | | |
| Frais et charges d'exploitation | 53 065 | 54 038 |
| Dividendes à payer | - | 300 |
| Rachats à payer | 13 069 | 41 516 |
| Montant à payer à l'achat de placements | <u>61 740</u> | <u>78 300</u> |
| Total du passif | <u>506 324</u> | <u>387 854</u> |
| ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES | | |
| Série A | 18 380 259 | 17 938 790 |
| Série F | <u>3 952 846</u> | <u>3 633 610</u> |
| | <u>22 333 105 \$</u> | <u>21 572 400 \$</u> |
| NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION (note 4) | | |
| Série A | 614 025 | 641 742 |
| Série F | <u>131 339</u> | <u>129 977</u> |
| ACTIF NET PAR PART | | |
| Série A | 29,93 \$ | 27,95 \$ |
| Série F | <u>30,10 \$</u> | <u>27,96 \$</u> |
| *Positions acheteur, au coût | <u>19 430 970 \$</u> | <u>18 787 347 \$</u> |
| **Produit tiré des positions vendeur | <u>296 320 \$</u> | <u>206 864 \$</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

Pour les semestres terminés les 30 juin

Non vérifiés

FONDS EXEMPLAR LEADERS

| | 2011 | 2010 |
|--|---------------------|---------------------|
| REVENUS DE PLACEMENT | | |
| Dividendes | 211 170 \$ | 97 608 \$ |
| Moins : retenues d'impôts étrangers | <u>3 412</u> | <u>-</u> |
| | 207 758 | 97 608 |
| Intérêts | <u>9 604</u> | <u>23</u> |
| | <u>217 362</u> | <u>97 631</u> |
| CHARGES (notes 6 et 7) | | |
| Frais de gestion | 203 568 | 48 381 |
| Charges d'exploitation générales | 147 204 | 68 330 |
| Honoraire de l'auditeur | 29 846 | 8 000 |
| Frais juridiques | 1 260 | - |
| Droits de garde et honoraires des fiduciaires | 14 818 | - |
| Coûts de communication de l'information aux porteurs de titres | <u>5 468</u> | <u>5 630</u> |
| | 402 164 | 130 341 |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | <u>101 564</u> | <u>51 254</u> |
| | <u>300 600</u> | <u>79 087</u> |
| REVENU (PERTE) NET(TE) DE PLACEMENT | <u>(83 238)</u> | <u>18,544</u> |
| GAIN NET RÉALISÉ SUR LES OPÉRATIONS DE PLACEMENT | 406 784 | 550 958 |
| COÛTS DE TRANSACTION (notes 2 I) et 7) | (34 099) | (9 396) |
| VARIATION NETTE DE LA PLUS-VALUE (MOINS-VALUE) NON RÉALISÉE DES PLACEMENTS | 1 250 807 | (813 412) |
| PERTE DE CHANGE SUR DEVICES ET AUTRES ACTIFS NETS | <u>(14 324)</u> | <u>(196)</u> |
| GAIN (PERTE) NET(TE) SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION | <u>1 609 168</u> | <u>(272 046)</u> |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS | | |
| Série A | 1 246 459 | (58 283) |
| Série F | 279 471 | (156 565) |
| Série O | - | (25 663) |
| Série P | - | (12 991) |
| | <u>1 525 930 \$</u> | <u>(253 502) \$</u> |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR PART (note 2 VI)) | | |
| Série A | 1,99 \$ | (0,98) \$ |
| Série F | 2,14 \$ | (1,29) \$ |
| Série O | - \$ | (0,68) \$ |
| Série P | - \$ | (0,72) \$ |

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

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET
Pour les semestres terminés les 30 juin
Non vérifiés

FONDS EXEMPLAR LEADERS

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------------|---------------------|
| Actif net au début de l'exercice | | |
| 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> |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités | | |
| Série A | 1 246 459 | (58 283) |
| Série F | 279 471 | (156 565) |
| Série O | - | (25 663) |
| Série P | - | (12 991) |
| | <u>1 525 930</u> | <u>(253 502)</u> |
| Opérations sur les capitaux propres : (note 4) | | |
| Produit de l'émission de parts | | |
| Série A | 733 978 | 62 060 |
| Série F | 70 100 | 71 622 |
| Série O | - | - |
| Série P | - | 24 999 |
| | <u>804 078</u> | <u>158 681</u> |
| Contrepartie versée au rachat de parts | | |
| Série A | (1 538 968) | (527 455) |
| Série F | (30 335) | (111 750) |
| Série O | - | (637 403) |
| Série P | - | (263 818) |
| | <u>(1 569 303)</u> | <u>(1 540 426)</u> |
| Des distributions aux porteurs de parts | | |
| Du revenu net des gains en capital | | |
| Série O | - | (18 631) |
| | <u>-</u> | <u>(18 631)</u> |
| Actifs nets à la fin de la période | | |
| Série A | 18 380 259 | 1 203 100 |
| Série F | 3 952 846 | 2 899 305 |
| Série O | - | 433 693 |
| Série P | - | 371 728 |
| | <u>22 333 105 \$</u> | <u>4 907 826 \$</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 30 juin 2011

Non vérifié

| | Nombre d'actions | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|---------------------|--|-----------------|------------------------------|
| POSITIONS ACHETEUR | | | | |
| Actions canadiennes | | | | |
| Énergie | | | | |
| Anglo Canadian Oil Corporation, bons de souscription, 16 mai 2012 | 75 000 | 2 789 \$ | - \$ | |
| Arsenal Energy Inc. | 362 000 | 270 113 | 249 780 | |
| Canadian Spirit Resources Inc. | 69 000 | 103 500 | 86 250 | |
| Canyon Services Group Inc. | 74 600 | 922 531 | 992 928 | |
| Daylight Energy Limited | 13 625 | 132 708 | 126 849 | |
| Flint Energy Services Limited | 40 400 | 706 747 | 557 924 | |
| Gastem Inc., bons de souscription, 17 août 2012 | 100 000 | 193 | - | |
| Kallisto Energy Corporation, bons de souscription, 25 mai 2012 | 10 000 | 599 | - | |
| Longview Oil Corporation | 10 400 | 104 000 | 120 120 | |
| NAL Energy Corp. | 4 000 | 49 120 | 44 080 | |
| Pan-Orient Energy Corporation Limited | 32 300 | 212 666 | 168 606 | |
| Petrominerales Limited | 14 000 | 408 796 | 394 660 | |
| PHX Energy Services Corporation | 18 400 | 253 247 | 200 376 | |
| Red Maple Limited ² | 240 000 | - | - | |
| RMP Energy Inc | 158 500 | 337 216 | 362 965 | |
| Shoreline Energy Corporation | 25 000 | 250 000 | 202 500 | |
| Shoreline Energy Corporation, bons de souscription, 29 oct. 2012 | 25 000 | - | - | |
| Surge Energy Inc. | 3 800 | 26 220 | 36 822 | |
| Tourmaline Oil Corporation | 4 900 | 100 450 | 156 800 | |
| Tuscany International Drilling Inc. | 190 000 | 285 638 | 171 000 | |
| Xtreme Coil Drilling Corporation | 30 000 | 142 500 | 125 100 | |
| ZCL Composites Inc. | 66 000 | 210 890 | 234 300 | |
| | | 4 519 923 | 4 231 060 | 19,0 |
| Matières premières | | | | |
| Cascades Inc. | 38 600 | 279 242 | 245 882 | |
| Cymat technologies Limited, bons de souscription | 100 000 | 1 114 | - | |
| Franco-Nevada Corporation | 1 000 | 32 420 | 35 950 | |
| Hunt Mining Corporation, subalternes, 15 oct. 2011 | 200 000 | 90 000 | 92 000 | |
| Hunt Mining Corporation, bons de souscription, 30 nov. 2013 | 130 000 | 13 000 | 14 300 | |
| Hunt Mining Corporation, bons de souscription, 14 juin 2013 | 100 000 | - | - | |
| Iberian Minerals Corporation | 194 000 | 165 500 | 172 660 | |
| Imperial Metals Corporation | 10 600 | 246 734 | 205 110 | |
| Kirkland Lake Gold Inc. | 17 000 | 240 309 | 257 210 | |
| Major Drilling Group International Inc. | 10 000 | 129 942 | 125 000 | |
| Miocene Metals Limited, bons de souscription spéciaux, 31 oct. 2011 | 10 000 | - | - | |
| Neo Material Technologies Inc. | 72 900 | 565 672 | 674 325 | |
| Noranda Income Fund | 49 000 | 256 006 | 226 870 | |
| Timmins Gold Corporation | 56 000 | 109 173 | 130 480 | |
| Wallbridge Mining Company Limited, bons de souscriptions | 30 000 | 12 | - | |
| | | 2 129 124 | 2 179 787 | 9,7 |

| | Nombre d'actions | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|---------------------|--|-----------------|------------------------------|
| Industries | | | | |
| Aeromechanical Services Limited, unités | 590 000 | 147 500 \$ | 106 200 \$ | |
| Aeromechanical Services Limited, bons de souscription, 23 déc. 2013 | 620 000 | - | - | |
| Bombardier Inc. 'B' | 28 600 | 194 596 | 197 913 | |
| Horizon North Logistics Inc. | 463 800 | 1 342 884 | 2 063 909 | |
| Mullen Group Limited | 31 000 | 490 159 | 628 370 | |
| Shanghai Songrui Forestry ² | 27 500 | 11 550 | - | |
| Vector Aerospace Corporation | 11 000 | 79 090 | 142 560 | |
| West Jet Airlines Limited | 3 800 | 55 024 | 57 418 | |
| | | 2 320 803 | 3 196 370 | 14,3 |
| Biens de consommation discrétionnaires | | | | |
| Gildan Activewear Inc. | 1 000 | 35 830 | 33 850 | |
| Indigo Books & Music Inc. | 5 000 | 75 000 | 64 000 | |
| Magna International Inc. | 14 800 | 738 006 | 770 340 | |
| | | 848 836 | 868 190 | 4,0 |
| Biens de consommation de base | | | | |
| Philip Morris International | 15 000 | 881 576 | 965 409 | 4,3 |
| Soins de santé | | | | |
| Acasti Pharma Inc. ² | 51 850 | 24 370 | 76 220 | |
| Acasti Pharma Inc., droits | 289 747 | - | 2 897 | |
| Immunovaccine Inc., bons de souscription, 16 sept. 2013 | 10 000 | 507 | - | |
| Neptune Technologies & Bioressources Inc. | 375 900 | 836 449 | 1 334 445 | |
| Neptune Technologies & Bioressources Inc., bons de souscription, 27 oct. 2012 | 18 500 | - | 16 650 | |
| Paladin Labs Inc. | 3 500 | 104 331 | 140 910 | |
| | | 965 657 | 1 571 122 | 7,0 |
| Services financiers | | | | |
| Alaris Royalty Corporation | 68 250 | 724 997 | 1 092 000 | |
| Banque Canadienne de l'Ouest | 14 600 | 387 046 | 449 388 | |
| CI Financial Corporation | 13 900 | 303 020 | 317 337 | |
| GT Canada Medical Properties Inc. REIT | 30 000 | 60 000 | 43 800 | |
| GT Canada Medical Properties Inc., bons de souscription, 24 déc. 2012 | 15 000 | - | 300 | |
| TMX Group Inc. | 4 200 | 159 103 | 182 490 | |
| | | 1 634 166 | 2 085 315 | 9,3 |
| Technologies de l'information | | | | |
| Absolute Software Corporation | 7 900 | 29 157 | 30 889 | |
| Cortex Business Solutions Inc., subalternes, 1er oct. 2011 | 240 000 | 108 000 | 84 000 | |
| Cortex Business Solutions Inc., bons de souscription, 30 nov. 2012 | 120 000 | - | - | |
| Posera-HDX Inc., bons de souscription, 14 avril 2012 | 15 000 | 130 | - | |
| Softchoice Corporation | 17 800 | 150 267 | 146 850 | |

| | Nombre d'actions | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|---|---------------------|--|-------------------|------------------------------|
| Technologies de l'information (suite) | | | | |
| SXC Health Solutions Corporation | 1 400 | 55 216 \$ | 79 002 \$ | |
| Synchronica PLC | 416 740 | 161 587 | 104 185 | |
| Synchronica PLC, bons de souscription, 20 sept. 2013 | 53 740 | 749 | 4 372 | |
| The Descartes Systems Group Inc. | 24 700 | 171 418 | 170 430 | |
| VendTek Systems Inc. | 432 950 | 217 957 | 255 441 | |
| WebTech Wireless Inc. | 1 440 950 | 561 502 | 482 718 | |
| | | 1 455 983 | 1 357 887 | 6,1 |
| Services de télécommunications | | | | |
| BCE Inc. | 27 000 | 939 330 | 1 021 140 | |
| Rogers Communications Inc. cat. B | 32 000 | 1 131 440 | 1 217 920 | |
| | | 2 070 770 | 2 239 060 | 10,0 |
| Total des actions canadiennes - positions acheteur | | 16 826 838 | 18 694 200 | 83,7 |
| Actions américaines | | | | |
| Énergie | | | | |
| GT Solar International Inc. | 20 000 | 220 952 | 312 063 | 1,4 |
| Soins de santé | | | | |
| Gilead Sciences Inc. | 30 000 | 1 124 251 | 1 197 720 | |
| WellPoint Inc. | 13 400 | 837 651 | 1 017 758 | |
| | | 1 961 902 | 2 215 478 | 9,9 |
| Technologies de l'information | | | | |
| Intel Corporation | 10 400 | 222 128 | 222 047 | 1,0 |
| Services publics | | | | |
| National Fuel Gas Company | 1 000 | 63 862 | 70 233 | 0,3 |
| Total des actions américaines - positions acheteur | | 2 468 844 | 2 819 821 | 12,6 |
| Australie | | | | |
| Bannerman Resources Limited | 108 500 | 63 626 | 29 295 | 0,1 |
| Total des actions mondiales – positions acheteur | | 63 626 | 29 295 | 0,1 |
| Obligations canadiennes | | | | |
| Rocky Mountain Dealership, 7 %, 30 sept. 2017 | 100 000 | 104 750 | 108 250 | 0,5 |
| Total des positions acheteur, coûts de transaction compris | | 19 464 058 | 21 651 566 | 96,9 |
| Coûts de transaction | | (33 088) | - | - |
| Total des positions acheteur, coûts de transaction non compris | | 19 430 970 | 21 651 566 | 96,9 |

| | Nombre d'actions | Acheteur : coût moyen Vendeur : produit | Juste valeur | % du total de l'actif net |
|--|---------------------|--|----------------------|------------------------------|
| POSITIONS VENDEUR | | | | |
| Actions canadiennes | | | | |
| Énergie | | | | |
| Birchcliff Energy Limited | (29 000) | (295 992) \$ | (378 450) \$ | (1,7) |
| Total des actions canadienne - positions vendeur | | (295 992) | (378 450) | (1,7) |
| Total des positions vendeur, coûts de transactions compris | | (295 992) | (378 450) | (1,7) |
| Coûts de transaction | | (328) | - | - |
| Total des positions vendeur, coûts de transaction non compris | | (296 320) | (378 450) | (1,7) |
| TOTAL DES PLACEMENTS | | 19 134 650 \$ | 21 273 116 | 95,2 |
| Autres actifs, moins les passifs ¹ | | | 1 059 989 | 4,8 |
| TOTAL DE L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES | | | 22 333 105 \$ | 100,0 |

¹Ce 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.

² Titres privés et illiquidités.

FONDS EXEMPLAR LEADERS

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010

| PONDÉRATION PAR SECTEUR | % du total de l'actif net | |
|---------------------------------------|---------------------------|-------|
| | 2011 | 2010 |
| Positions acheteur | | |
| Énergie | 20,3 | 14,8 |
| Matières premières | 10,3 | 18,7 |
| Industries | 14,3 | 12,3 |
| Biens de consommation discrétionnaire | 3,9 | 8,2 |
| Biens de consommation de base | 4,3 | 1,5 |
| Soins de santé | 17,0 | 8,2 |
| Services financiers | 9,3 | 10,4 |
| Technologie de l'information | 6,7 | 5,0 |
| Services de télécommunications | 10,0 | 9,4 |
| Services publics | 0,3 | 2,2 |
| Obligations | 0,5 | 0,5 |
| Autres actifs, moins les passifs | 4,8 | 9,8 |
| Positions vendeur | | |
| Énergie | (1,7) | (0,6) |
| Matières premières | - | (0,4) |

| PONDÉRATION RÉGIONALE | % du total de l'actif net | |
|----------------------------------|---------------------------|-------|
| | 2011 | 2010 |
| Positions acheteur | | |
| Canada | 84,2 | 81,6 |
| États-Unis | 12,6 | 9,6 |
| Australie | 0,1 | - |
| Autres actifs, moins les passifs | 4,8 | 9,8 |
| Positions vendeur | | |
| Canada | (1,7) | (1,0) |
| COMPOSITION DE L'ACTIF | % du total de l'actif net | |
| | 2011 | 2010 |
| Positions acheteur | | |
| Actions | 96,4 | 90,7 |
| Obligations | 0,5 | 0,5 |
| Autres actifs, moins les passifs | 4,8 | 9,8 |
| Positions vendeur | | |
| Actions | (1,7) | (1,0) |

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Au 30 juin 2011

Non vérifié

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^{er} 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. 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 30 juin, 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. Le niveau de risque est fonction des objectifs du Fonds et du type de titres dans lesquels il investit.

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.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, 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 30 juin 2011 | Au 31 décembre 2010 |
| Sans classement | 0,5 % | 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 :

30 juin 2011

| | Moins de un an (\$) | De un à trois ans (\$) | Au-delà de cinq ans (\$) | Sans date d'échéance (\$) |
|------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions - positions acheteur | - | - | - | 21 543 316 |
| Obligations | - | - | 108 250 | - |
| Autres montants à recevoir | 180 130 | - | - | - |
| Trésorerie et équivalents | 1 007 733 | - | - | - |
| Total | 1 187 863 | - | 108 250 | 21 543 316 |
| Passifs | | | | |
| Actions - positions vendeur | - | - | - | (378 450) |
| Autres passifs | (127 874) | - | - | - |
| Total | (127 874) | - | - | (378 450) |

31 décembre 2010

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

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 30 juin 2011 et 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.

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, au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, 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 46 points de données (40 points de données au 31 décembre 2010) en fonction des rendements nets mensuels du Fonds.

| | Incidence sur l'actif net | |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Indice de référence | 30 juin 2011 | 31 décembre 2010 |
| Indice de rendement total S&P/TSX | 940 599 \$ | 910 221 \$ |

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.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, la valeur des titres libellés en devises du Fonds s'établissait comme suit :

| Devise | 30 juin 2011 | | 31 décembre 2010 | |
|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Instruments financiers (en \$) | Pourcentage de l'actif net (%) | Instruments financiers (en \$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
| Dollar américain | 3 890 838 \$ | 17,4 % | 2 659 085 \$ | 12,3 % |

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 30 juin 2011, 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 195 000 \$ (133 000 \$ en 2010).

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, au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010.

30 juin 2011

| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$) |
|-----------------------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|
| Actifs | | | | |
| Actions - position acheteur | 21 066 096 | 477 220 | - | 21 543 316 |
| Obligations | - | 108 250 | - | 108 250 |
| Total des actifs | 21 066 096 | 585 470 | - | 21 651 566 |
| Passifs | | | | |
| Actions - position vendeur | (378 450) | - | - | (378 450) |
| Total des passifs | (378 450) | - | - | (378 450) |

31 décembre 2010

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

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 des bons de souscription et 2 titres privés dont la juste valeur actuelle est nulle.

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 le semestre terminé le 30 juin 2011 et l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

| | Titres de participation (\$) | |
|----------------------------------|------------------------------|------------------|
| | 30 juin 2011 | 31 décembre 2010 |
| Solde d'ouverture | 24 370 | 144 160 |
| Achats et ventes, montant net | - | 10 370 |
| Virement net à l'entrée (sortie) | (24 370) | (140 432) |
| Réalisé | - | - |
| Non réalisé | - | 10 272 |
| Solde de fermeture | - | 24 370 |

La variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des instruments financiers de niveau 3 détenus au 310 juin 2011 et au 31 décembre 2010 était de 0 et 10 272 \$, 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 :

30 juin 2011

| | Solde au début de la période | Parts émises contre trésorerie | Parts rachetées | Parts émises et en circulation à la fin de la période |
|---------|------------------------------|--------------------------------|-----------------|---|
| Série A | 641 742 | 24 688 | (52 405) | 614 025 |
| Série F | 129 977 | 2 397 | (1 035) | 131 339 |

30 juin 2010

| | Solde au début de la période | Parts émises contre trésorerie | Parts rachetées | Parts émises et en circulation à la fin de la période |
|---------|------------------------------|--------------------------------|-----------------|---|
| Série A | 68 818 | 2 467 | (20 487) | 50 798 |
| Série F | 122 467 | 2 705 | (4 314) | 120 858 |
| Série O | 40 000 | - | (23 346) | 16 654 |
| Série P | 24 650 | 973 | (10 116) | 15 507 |

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 et à 0,80 % pour les parts de série F.

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^{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 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 le semestre terminé le 30 juin 2011 et l'exercice terminé le 31 décembre 2010, 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 le semestre terminé le 30 juin 2011 s'est établi à 34 099 \$ (9 396 \$ en 2010).

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

| | Par action (\$) | | | | | |
|----------------|--------------------|-----------------------------------|-----------|--------------------|-----------------------------------|-----------|
| | 30 juin 2011 | | | 31 décembre 2010 | | |
| | Valeur liquidative | Ajustement cours acheteur/vendeur | Actif net | Valeur liquidative | Ajustement cours acheteur/vendeur | Actif net |
| Série A | 30,14 \$ | (0,21) \$ | 29,93 \$ | 28,06 \$ | (0,11) \$ | 27,95 \$ |
| Série F | 30,30 \$ | (0,20) \$ | 30,10 \$ | 28,06 \$ | (0,10) \$ | 27,96 \$ |

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^{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 le Fonds, les IFRS s'appliqueront aux états financiers annuels et semestriels pour les 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 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^e 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 1C2 | Tél : 514.342.5055 | 1.866.665.5055 | Téléc : 514.738.2562 | blumontcapital.com

VANCOUVER | CALGARY | TORONTO | MONTRÉAL