



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2011

FONDS MOMENTUM CANADIEN

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514-985-1138 ou 1-866-985-1138, en consultant notre site Web www.landrymorin.com ou le site Web de SEDAR (www.sedar.com) ou en nous écrivant au 1010 rue Sherbrooke Ouest, suite 2105, Montréal (Qc) H3A 2R7.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le fonds momentum canadien vise une croissance accélérée du capital à long terme et un rendement supérieur à celui de l'indice S&PTSX60. Il sélectionne 12-20 titres parmi les 100 plus grandes capitalisations du S&PTSX Composite.

Risque

Le niveau de risque global lié à un placement dans le fonds est le même que celui qui a été présenté dans le prospectus, et il ne devrait pas avoir augmenté ou diminué de manière significative en raison d'opérations effectuées au cours de la période. En conséquence, le fonds continue de convenir aux épargnants décrits dans le prospectus.

Il arrive parfois que le fonds ait une très grande concentration dans certains secteurs. C'était le cas au début de l'année alors que le secteur des matériaux représentait 80% du fonds. Même si la répartition sectorielle est maintenant plus diversifiée qu'elle ne l'était au début de l'année, elle diffère beaucoup de celle de l'indice de référence (S&P/TSX 60). Ce fonds n'est pas conçu spécifiquement pour être diversifié. Une grande concentration dans un même secteur peut augmenter le risque.

Au cours de l'année, certaines positions ont représenté plus de 10% du fonds. Cela se produit seulement lorsqu'une position représentant près de 10% du fonds connaît un meilleur rendement que le fonds. À aucun moment une position ne dépasse 10% de la valeur du fonds suite à un achat de titres. Le maximum qu'une position ait représenté dans le fonds au cours de l'année était inférieur à 12%. Le risque peut être plus élevé lorsque des titres représentent de trop grandes positions dans le fonds.

Résultats d'exploitation

Le fonds a commencé l'année avec une forte orientation vers les matières premières, surtout les métaux précieux. Ce secteur ne s'est pas bien comporté au début de l'année. Par contre, le fonds a réduit sa position dans les métaux précieux durant le premier trimestre même si un des titres les plus importants dans le portefeuille demeurait Silver Wheaton Corp. Le fonds détenait également deux titres reliés à l'uranium, Uranium One et Cameco, et ces deux titres ont beaucoup baissé suite à l'incident nucléaire de Fukushima au Japon. Du côté positif le fonds a profité de l'offre publique d'achat sur Lundin Mining puisqu'à ce moment, il s'agissait de l'une de ses positions les plus importantes.

Durant le 2e trimestre, le fonds a connu un renversement de tendances en étendant sa répartition sectorielle. Il n'était plus surpondéré dans les secteurs des mines et de l'énergie mais s'orientait plutôt vers la santé (Valeant Pharmaceuticals, SXC Health Solutions) et la technologie (Open Text, CGI). D'autre part, le fonds évitait complètement les secteurs des banques et des assurances qui comptaient pourtant pour 30% de l'indice canadien. La seule participation financière consistait d'une position initiale dans Onex Corp.

Le fonds a commencé le 3e trimestre avec deux positions importantes dans le secteur des pharmaceutiques (Valeant et SXC Health) et il les a maintenues durant tout le trimestre. Les positions comme Bombardier et Baytex Energy ont été éliminées. À la fin du trimestre, le fonds détenait 7 titres dans le secteur des aurifères avec une pondération de 38% comparativement à une pondération de 13% pour l'indice. Lors du rebalancement de septembre, il n'y a eu aucune sélection de titre du secteur financier.

Le fonds a commencé le dernier trimestre avec une forte orientation vers les aurifères. Celle-ci a été réduite durant le trimestre au profit des pipelines avec deux positions importantes dans Enbridge Inc. et Pembina Pipeline Corp. Le fonds continue de participer au secteur pétrolier avec un investissement

important dans Trilogy Energy Corp. Enfin le fonds évite complètement le secteur financier comme ce fût le cas durant toute l'année.

L'incident nucléaire de Fukushima, survenue vers la fin du premier trimestre, a eu une influence néfaste sur le fonds. De plus, lors du deuxième trimestre, les marchés ont été fortement influencés par les tergiversations du Congrès américain sur le relèvement du plafond de la dette du Trésor américain et par l'incertitude entourant le financement de la dette de la Grèce (et de quelques autres pays européens). L'incertitude envers la zone euro a persisté jusqu'à la fin de l'année et c'est elle qui explique en grande partie les rendements désastreux que les marchés ont connus en septembre.

Il n'y a pas eu de tendances inhabituelles de rachat dans ce fonds. Il n'y a pas eu non plus de changements significatifs des produits et des charges.

La méthode d'investissement n'a pas changé au cours de l'année puisque nous avons continué à suivre notre modèle quantitatif.

Événements récents

L'économie canadienne ralentit et elle devient de plus en plus dépendante du pétrole. Le Canada est la seule zone dans le monde où un volume important de pétrole est produit sans intervention directe d'un gouvernement. Il en résulte un secteur dynamique d'exploration et de production qui génère bon an mal an un surplus énergétique de notre balance des paiements de l'ordre de 4-5% du PIB. Malheureusement ceci a maintenu le dollar canadien à un niveau trop élevé depuis plusieurs années et il s'en est suivi un déficit grandissant de notre balance commerciale sans l'énergie. Ce déficit est de l'ordre de 5% du PIB depuis deux ou trois ans.

Le fonds a une diversification sectorielle bien plus grande qu'au début de l'année 2011. En effet, 80% de ses actifs se trouvaient dans le secteur des matériaux alors qu'il ne reste plus que 23% dans ce même secteur. Malgré tout, la répartition sectorielle du fonds est bien loin de celle du marché puisque 67% de ses actifs se retrouvent en énergie (44%) et matériaux (23%) versus 47% pour le marché. La performance du fonds sera très influencée au cours des prochains mois par ces deux secteurs.

Opérations entre apparentés

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion en contrepartie des services de gestion et conseils en placement qu'il fournit aux fonds.

Les frais de gestion sont de 1/12 de 2 % pour les titres de série A, de 1/12 de 2,25 % pour les titres de série B, de 1/12 de 1 % pour les titres de série F et de 1/12 de 1,5 % pour les titres de série G. Ils sont calculés quotidiennement à la valeur liquidative des fonds et sont payables mensuellement. Aucuns frais de gestion ne sont facturés pour les titres de série I et de série J. Des frais négociés sont plutôt versés par ces porteurs de parts directement au gestionnaire.

Les fonds versent des frais liés au rendement au gestionnaire. Ce dernier facture des frais liés au rendement de 20 % calculés sur l'excédent du rendement des fonds sur l'indice de référence. Les frais sont payables uniquement si les fonds ont dépassé le rendement de leur indice de référence depuis la dernière fois où des frais liés au rendement ont été payés. Les frais liés au rendement sont calculés quotidiennement puis cristallisés et payés trimestriellement. Aucun frais de performance n'a été versé au cours de la période.

Autres renseignements importants

Le fonds était auparavant un OPC privé. Conformément à la législation en valeurs mobilières, nous ne sommes autorisés à divulguer le rendement du fonds que lorsqu'il aura été un OPC qui place ses parts au moyen d'un prospectus simplifié pendant 12 mois consécutifs.

Faits saillants financiers

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats pour le dernier exercice.

Actif net par part

Classe B

	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 10.19
Diminution attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0.08
Total des charges	(0.32)
Pertes réalisées	(1.46)
Pertes non réalisées	(1.44)
Diminution totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(3.14)
Distributions:	
Du revenu de placement	-
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 7.60

Classe F

	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 21.18
Diminution attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0.16
Total des charges	(0.43)
Pertes réalisées	(3.03)
Pertes non réalisées	(1.96)
Diminution totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(5.26)
Distributions:	
Du revenu de placement	-
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 16.01

Classe G

	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 14.07
Diminution attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0.10
Total des charges	(0.33)
Pertes réalisées	(1.91)
Pertes non réalisées	(1.53)
Diminution totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(3.67)
Distributions:	
Du revenu de placement	-
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 10.59

Classe I

	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 13.66
Diminution attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0.11
Total des charges	(0.15)
Pertes réalisées	(1.98)
Pertes non réalisées	(1.27)
Diminution totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(3.29)
Distributions:	
Du revenu de placement	-
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 10.44

Classe J

	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 9.88
Diminution attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0.08
Total des charges	(0.11)
Pertes réalisées	(1.43)
Pertes non réalisées	(0.83)
Diminution totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(2.29)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds momentum canadien au 31 décembre 2011

Distributions:	
Du revenu de placement	-
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 7.55

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. [Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.]
- (2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
- (3) Les distributions ont été [payées en espèces/réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement, ou les 2].

Ratios et données supplémentaires

Classe B

Année ⁽¹⁾	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 209
Nombre de parts en circulation	27 458
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	3.68%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁽⁴⁾	3.68%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0.21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	291.33%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 7.61

Classe F

Année ⁽¹⁾	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 8 277
Nombre de parts en circulation	516 149
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2.41%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁽⁴⁾	2.41%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0.21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	291.33%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 16.04

Classe G

Année ⁽¹⁾	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 1 053
Nombre de parts en circulation	99 299
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2.89%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁽⁴⁾	2.89%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0.21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	291.33%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 10.60

Classe I

Année ⁽¹⁾	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 2 421
Nombre de parts en circulation	231 450
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	1.24%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁽⁴⁾	1.24%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0.21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	291.33%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 10.46

Classe J

Année ⁽¹⁾	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 4 923
Nombre de parts en circulation	650 938
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	1.32%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁽⁴⁾	1.32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0.21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	291.33%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 7.56

(1) Données au 31 décembre 2011.

(2) Aux fins de communication de l'information financière, l'effet de l'adoption de la politique comptable du chapitre 3855 sur l'actif net peut entraîner une évaluation différente des titres détenus par le Fonds en rapport à la valeur du marché utilisée pour déterminer la valeur liquidative du Fonds aux fins de l'achat et du rachat des parts du Fonds.

(3) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) À sa discrétion, le gestionnaire a renoncé et pris en charge, ou l'un ou l'autre, une portion des frais et charges, ou des uns ou des autres, autrement payables par le Fonds. La renonciation et la prise en charge, ou l'une ou l'autre, de ces frais et charges, ou des uns ou des autres, par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou se poursuivre indéfiniment, au gré du gestionnaire. Le ratio des frais de gestion comprend les primes de rendement.

(5) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(6) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net d'une série et payés à Landry Morin Inc. Ils sont utilisés pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits lors de la distribution des actions de la Catégorie, ainsi que les frais de conseils en placement et les services de gestion.

Série	B	F	G	I	J
Frais de gestion	2.25%	1%	1.50%	0%	0%
En % des frais de gestion:					
Rémunération des courtiers	44.4	0	0	0	0
Conseils en placement et Services de gestion	55.6	100	100	0	0

Aperçu du portefeuille

Les positions principales	% de l'actif net
1. Enbridge Inc.	10,4%
2. Trilogy Energy Corp.	10,3%
3. Pembina Pipeline Corp.	10,2%
4. Yamana Gold Inc.	7,9%
5. Inter Pipeline Fund, Class 'A'	6,8%
6. Franco-Nevada Corp.	6,3%
7. Tim Hortons Inc.	4,8%
8. Keyera Corp.	3,6%
9. Metro Inc., Class 'A'	3,4%
10. BCE Inc.	3,3%
11. Canadian Pacific Railway Ltd.	3,3%
12. Alimentation Couche-Tard Inc.	3,3%
13. Canadian Utilities Ltd., Class 'A'	3,2%
14. Empire Co. Ltd., Class 'A'	3,1%
15. New Gold Inc.	2,7%
16. iShares S&P/TSX 60 Index Fund	2,0%
17. SXC Health Solutions Corp.	1,7%
18. TELUS Corp.	1,6%
19. Dollarama Inc.	1,6%
20. Inmet Mining Corp.	1,6%
21. Alacer Gold Corp.	1,6%
22. Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,6%
23. Centerra Gold Inc.	1,5%
24. Paramount Resources Ltd.	1,4%
25. Tourmaline Oil Corp.	1,4%
	98,7%

Répartition sectorielle	% de l'actif net
Énergie	44,0%
Matériaux	23,0%
Consommation de base	9,8%
Consommation discrétionnaire	6,4%
Télécommunications	5,0%
Industriel	3,3%
Services publics	3,2%
Fonds	2,0%
Santé	1,7%
Finance	1,6%

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds d'investissement. Une mise à jour trimestrielle est donc nécessaire.

Lorsque le fonds investit dans d'autres fonds d'investissements, vous pouvez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ceux-ci à l'adresse suivante : www.sedar.com.