



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds au 30 juin 2011

FONDS MOMENTUM CANADIEN

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires ou 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 du semestre 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 du semestre, 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 du semestre, 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 du semestre était inférieur à 12%. Le risque peut être plus élevé lorsque des titres représentent de trop grandes positions dans le fonds.

Résultats d'exploitation

Malgré le fait que le marché canadien ait été volatile au cours de la période de 6 mois visée, il a très peu augmenté par rapport au début de la période comme le démontre le rendement de 0,6% enregistré par l'indice de référence du fonds (S&P/TSX 60).

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 deuxième trimestre, le fonds a connu un renversement de tendances en étendant sa répartition sectorielle. Il n'est plus sur-pondéré dans les secteurs des mines et de l'énergie mais s'oriente plutôt vers la santé (Valeant Pharmaceuticals, SXC Health Solutions) et la technologie (Open Text, CGI). D'autre part, le fonds évite complètement les secteurs des banques et des assurances qui comptent pourtant pour 30% de l'indice canadien. La seule participation financière est une position initiale dans Onex Corp. Compte tenu de la diversification sectorielle du fonds, la performance des prochains mois sera surtout influencée par la sélection des titres.

Les principales positions ayant représenté près de 10% du fonds à un certain moment dans le semestre sont : Valeant Pharmaceuticals (détenu dans le fonds tout au long du semestre et a connu une hausse de 84%), First Quantum Minerals (aussi détenu tout au long du semestre avec une hausse de 31%), Silver Wheaton (détenu tout le trimestre et enregistrant une baisse de 18% durant celui-ci), Lundin Mining (détenu tout le semestre avec une hausse de 2%), Bombardier (détenu à partir de la fin mars et ayant connu une baisse de 2% depuis), Precision Drilling (aussi détenu à partir de la fin mars et ayant inscrit

une hausse de 5% depuis) et Baytex Energy (détenu depuis la fin février et ayant enregistré une baisse de 4% depuis). Pour leur part, les titres représentant de plus petites positions dans le fonds ont en général moins bien fait durant le semestre que les positions plus importantes énumérées ci-dessus.

La méthode d'investissement n'a pas été influencée au cours du semestre puisque nous avons continué à suivre notre modèle quantitatif.

Événements récents

Les marchés ont été fortement influencés par l'incertitude entourant le financement de la dette de la Grèce (et de quelques autres pays européens) durant le trimestre de même que par les tergiversations du Congrès américain sur le relèvement du plafond de la dette du Trésor américain. Au début du troisième trimestre, les politiciens ont réussi à négocier des accords qui remettent ces problèmes à plus tard, ce qui devrait rassurer la plupart des investisseurs au moins pour le moment.

Pendant ce temps, l'économie américaine a donné de nouveau signes de ralentissement. Nous croyons que ceci est temporaire et que l'économie américaine va reprendre de la vigueur mais le risque demeure et force est de constater que la plupart des gouvernements des pays développés ont épuisé leur capacité de relancer leur économie dans la dernière récession. Du côté positif, les bénéfices des grandes sociétés continuent d'augmenter et les pays en voie de développement, qui comptent maintenant pour la moitié de l'économie mondiale, continuent de profiter d'une solide croissance.

Si la baisse des marchés n'est que temporaire et cesse, le fonds se retrouvera dans un environnement favorable compte tenu de sa position actuelle. Si le ralentissement continue, le fonds diminuera graduellement ses positions de titres cycliques pour augmenter ses positions défensives. Des rendements inférieurs pourraient être enregistrés durant cette transition.

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 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.

Aperçu du portefeuille

Principales Positions	% de l'actif net
1 First Quantum Minerals	10.7%
2 Valeant Pharmaceuticals Intl	10.2%
3 Bombardier	10.1%
4 Precision Drilling	9.3%
5 Baytex Energy	9.2%
6 Lundin Mining	6.4%
7 New Gold	6.1%
8 Silver Wheaton	5.3%
9 iShares S&P/TSX 60	4.2%
10 CGI Group	3.5%
11 Vermilion Energy	3.4%
12 SXC Health Solutions	3.3%
13 Open Text	3.2%
14 Potash Corp of Saskatchewan	3.2%
15 Saputo	3.2%
16 Ivanhoe Mines	3.1%
17 Viterra	3.1%
18 Uranium One	2.2%
	<hr/>
	99.6%

Répartition sectorielle	% de l'actif net
Matériaux	34.8%
Énergie	24.1%
Santé	10.2%
Industriel	10.1%
Technologie	10.0%
Consommation de base	6.2%
Fonds	4.2%
Encaisse et équivalents	0.4%

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.