



**LANDRY MORIN**  
Gestionnaires de portefeuille

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

### **FONDS MOMENTUM AMÉRICAIN**

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](http://www.landrymorin.com) ou le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 américain vise une croissance accélérée du capital à long terme et un rendement supérieur à celui de l'indice S&P100. Il sélectionne 12-20 titres parmi les constituantes du S&P500 et du Nasdaq100.

### 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. Il est aussi fréquent pour ce fonds d'avoir une répartition sectorielle bien différente de celle de l'indice de référence (S&P100). 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 concentration dans le secteur de la technologie et de l'internet. Durant le premier trimestre cette position a été réduite mais elle demeurait quand même importante avec Priceline.com et JDS Uniphase parmi les positions les plus importantes.

Le 2e trimestre s'est entamé avec une assez bonne pondération dans le secteur pétrolier et gazier. De ce secteur il ne restait plus qu'une position importante à la fin du trimestre, Cabot Oil & Gas. Le fonds s'était plutôt fortement concentré dans le secteur de la consommation discrétionnaire avec des sociétés comme Netflix, Abercrombie & Fitch et CBS Corp. D'autre part le fonds était sous-pondéré dans le secteur industriel et dans la consommation de base tandis qu'il continuait d'éviter complètement le secteur financier.

Le 3e trimestre a commencé avec une forte orientation vers la consommation et cette orientation s'est même accentuée au cours du trimestre. Sur la vingtaine de titres détenus, près de la moitié était orientée vers le consommateur alors que trois titres étaient orientés vers la santé. Le fonds détenait aussi plusieurs titres dans le secteur du pétrole et continuait de ne détenir aucun titre financier.

Durant le 4e trimestre, le fonds a maintenu une forte orientation vers les produits de consommation avec des titres comme Dollar Tree inc., O'Reilly Automotive inc. et plus récemment Chipotle Mexican Grill inc. et Ralph Lauren Corp. Le fonds détenait aussi une position substantielle dans Mastercard inc. D'autre part, deux investissements importants sont maintenus dans la biotechnologie avec Alexion Pharmaceuticals inc. et Biogen Idec inc. Enfin, le fonds continue d'éviter le secteur financier et les produits de consommation domestique, les brevages et l'alimentation.

Du début à la fin de l'année 2011, les plus grands changements que le fonds ait connus au niveau de sa répartition sectorielle sont une hausse de 20% dans le secteur de la santé, une baisse de 26% en technologies de l'information et une baisse de 10% dans le secteur des matériaux.

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

Avec l'Europe qui entre en récession, il est maintenant évident que la croissance économique mondiale sera lente en 2012. Les taux d'intérêt devraient demeurer très bas durant toute l'année parce que les politiques monétaires demeureront extrêmement expansionnistes en Europe et aux États-Unis.

Les risques ne sont pas du côté de l'économie mais plutôt du côté de la politique aux États-Unis et en Europe. Aux États-Unis, les deux partis politiques ne parviennent toujours pas à s'entendre sur la politique budgétaire pour l'année 2012 alors que si les lois existantes ne sont pas amendées, le gouvernement fédéral va effectuer une ponction fiscale de plus de 2% du PIB cette année. L'entêtement des parties va sûrement les empêcher d'adopter des solutions créatrices d'emploi mais jusqu'ici elles se sont mises d'accord à la dernière minute au moins pour ne pas endommager l'économie. Il est probable que ceci va continuer jusqu'aux élections en novembre prochain.

La manière dont le fonds est présentement positionné (surpondération dans la consommation discrétionnaire et la santé, jumelée à une forte sous-pondération dans les secteurs de consommation de base et financier) est un simple résultat de sa sélection de titres. Lors des prochains mois, la performance du fonds sera peu influencée par son allocation sectorielle, mais plutôt par sa sélection de titres individuels.

## 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

	<b>2011</b>
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	\$ 10
<b>Diminution attribuable à l'exploitation</b>	
Total des produits	0.02
Total des charges	-0.09
Pertes réalisées	-0.09
Pertes non réalisées	-0.22
<b>Diminution totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>-0.38</b>
<b>Distributions:</b>	
Du revenu de placement	0
Des dividendes	0
Des gains en capital	0
Remboursement de capital	0
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0</b>
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice <sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 10.06</b>

##### Classe F

	<b>2011</b>
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	\$ 11.8
<b>Diminution attribuable à l'exploitation</b>	
Total des produits	0.09
Total des charges	-0.28
Pertes réalisées	-0.42
Pertes non réalisées	-0.78
<b>Diminution totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>-1.39</b>
<b>Distributions:</b>	
Du revenu de placement	0
Des dividendes	0
Des gains en capital	0
Remboursement de capital	0
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0</b>
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice <sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 10.61</b>

**Classe G**

	<b>2011</b>
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	\$ 10
<b>Diminution attribuable à l'exploitation</b>	
Total des produits	0.01
Total des charges	-0.05
Pertes réalisées	-0.06
Pertes non réalisées	-0.63
<b>Diminution totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>-0.73</b>
<b>Distributions:</b>	
Du revenu de placement	0
Des dividendes	0
Des gains en capital	0
Remboursement de capital	0
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0</b>
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice <sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 9.28</b>

**Classe I**

	<b>2011</b>
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	\$ 8.01
<b>Diminution attribuable à l'exploitation</b>	
Total des produits	0.06
Total des charges	-0.11
Pertes réalisées	-0.28
Pertes non réalisées	-0.49
<b>Diminution totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>-0.82</b>
<b>Distributions:</b>	
Du revenu de placement	0
Des dividendes	0
Des gains en capital	0
Remboursement de capital	0
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0</b>
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice <sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 7.27</b>

(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

<b>Année</b> <sup>(1)</sup>	<b>2011</b>
Valeur liquidative totale <sup>(2)</sup> (en milliers)	\$ 37
Nombre de parts en circulation	3665
Ratio des frais de gestion <sup>(3)</sup>	3.75%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>(4)</sup>	3.75%
Ratio des frais d'opérations <sup>(5)</sup>	0.14%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(6)</sup>	296.11%
Valeur liquidative par part <sup>(2)</sup>	\$ 10.09

### Classe F

<b>Année</b> <sup>(1)</sup>	<b>2011</b>
Valeur liquidative totale <sup>(2)</sup> (en milliers)	\$ 2595
Nombre de parts en circulation	243893
Ratio des frais de gestion <sup>(3)</sup>	2.47%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>(4)</sup>	2.47%
Ratio des frais d'opérations <sup>(5)</sup>	0.14%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(6)</sup>	296.11%
Valeur liquidative par part <sup>(2)</sup>	\$ 10.64

### Classe G

<b>Année</b> <sup>(1)</sup>	<b>2011</b>
Valeur liquidative totale <sup>(2)</sup> (en milliers)	\$ 14
Nombre de parts en circulation	1500
Ratio des frais de gestion <sup>(3)</sup>	2.97%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>(4)</sup>	2.97%
Ratio des frais d'opérations <sup>(5)</sup>	0.14%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(6)</sup>	296.11%
Valeur liquidative par part <sup>(2)</sup>	\$ 9.3

### Classe I

<b>Année</b> <sup>(1)</sup>	<b>2011</b>
Valeur liquidative totale <sup>(2)</sup> (en milliers)	\$ 570
Nombre de parts en circulation	78136
Ratio des frais de gestion <sup>(3)</sup>	1.42%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>(4)</sup>	1.42%
Ratio des frais d'opérations <sup>(5)</sup>	0.14%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(6)</sup>	296.11%
Valeur liquidative par part <sup>(2)</sup>	\$ 7.3

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

- (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
Frais de gestion	2.25%	1%	1.50%	0%
En % des frais de gestion:				
Rémunération des courtiers	44.4	0	0	0
Conseils en placement et Services de gestion	55.6	100	100	0

## Aperçu du portefeuille

Les positions principales	% de l'actif net
1. Alexion Pharmaceuticals Inc.	10,5%
2. MasterCard Inc.	10,4%
3. O'Reilly Automotive Inc.	10,0%
4. Biogen Idec Inc.	9,9%
5. Cabot Oil & Gas Corp.	9,4%
6. Dollar Tree Stores Inc.	7,0%
7. Fastenal Co.	6,8%
8. W.W. Grainger Inc.	6,4%
9. Seagate Technology	6,4%
10. V.F. Corp.	6,3%
11. Apollo Group Inc.	3,3%
12. Chipotle Mexican Grill Inc., Class 'A'	3,2%
13. Ralph Lauren Corp.	3,0%
14. Intuitive Surgical Inc.	2,9%
15. Green Mountain Coffee Roasters Inc	2,4%
16. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,0%
	<hr/> <hr/>
	99,8%

Répartition sectorielle	% de l'actif net
Consommation discrétionnaire	32,8%
Santé	23,3%
Industriel	13,2%
Finance	10,4%
Énergie	9,4%
Technologie	6,4%
Consommation de base	2,4%
Fonds	2,0%
Encaisse et équivalents	0,2%

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](http://www.sedar.com).