



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

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

FONDS MOMENTUM AMÉRICAIN

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 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 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

Le marché américain, en se basant sur l'indice de référence du fonds (S&P100), a connu une hausse de 4,9% au cours du semestre. Celle-ci est due à un très bon début de semestre où les mois de janvier et février étaient respectivement en hausse de 2,5% et 3,1%. Le marché américain a par la suite quelque peu diminué.

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 reste plus qu'une position importante, Cabot Oil & Gas, alors que le fonds s'est fortement concentré dans le secteur de la consommation discrétionnaire avec des sociétés comme Netflix, Abercrombie & Fitch et CBS Corp. D'autre part le fonds est maintenant sous-pondéré dans le secteur industriel et dans la consommation de base tandis qu'il continue d'éviter complètement le secteur financier.

La manière dont le fonds est présentement positionné (surpondération dans la consommation discrétionnaire, l'énergie et les technologies, jumelée à une forte sous-pondération dans le secteur financier) est un simple résultat de sa sélection de titres. Dans le semestre qui vient, la performance du fonds sera peu influencée par son allocation sectorielle, mais plutôt par sa sélection de titres individuels.

Les principales positions ayant représenté près de 10% du fonds à un certain moment dans le semestre sont : Netflix (détenu dans le fonds tout le semestre et ayant connu une hausse de 50% au cours de celui-ci), Priceline.com (détenu tout le semestre, hausse de 28%), Tesoro (détenu à partir de fin janvier avec une hausse de 19% depuis), National Oilwell Varco (détenu tout le semestre enregistrant une hausse de 17%), JDS Uniphase (détenu à partir de la fin janvier, baisse de 2% depuis) et Cabot Oil & Gas (détenu depuis la fin avril et ayant enregistré une hausse de 18% depuis). Pour leur part, les titres

représentants de plus petites positions dans le fonds ont en général moins bien fait durant le semestre que les positions plus importantes.

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 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.

Aperçu du portefeuille

Principales Positions	% de l'actif net
1 Netflix	10.9%
2 Tesoro Corp	9.0%
3 JDS Uniphase	8.3%
4 Cabot Oil & Gas	7.7%
5 Biogen Idec	7.4%
6 Goodyear Tire & Rubber	6.2%
7 Abercrombie & Fitch	6.1%
8 Priceline.com	5.7%
9 NVIDIA	5.0%
10 Baidu Inc/China	3.5%
11 Helmerich & Payne	3.5%
12 National Oilwell Varco	3.5%
13 Green Mountain Coffee Roaster	3.5%
14 MetroPCS Communications	3.4%
15 Anadarko Petroleum	3.4%
16 CBS Corp	3.4%
17 Cliffs Natural Resources	3.3%
18 Whole Foods Market	3.1%
19 SPDR S&P 500 ETF	2.7%
	<hr/>
	100%

Répartition sectorielle	% de l'actif net
Consommation discrétionnaire	32.3%
Énergie	27.1%
Technologie	17.0%
Santé	7.4%
Consommation de base	6.6%
Services télécommunications	3.4%
Matériaux	3.3%
Fonds	2.7%
Encaisse et équivalents	0.6%

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.