



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

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

FONDS MOMENTUM MONDIAL

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 mondial vise une croissance accélérée du capital à long terme et un rendement supérieur à celui de l'indice MSCI World. Il sélectionne 50-70 titres parmi les principales bourses mondiales.

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 arrive également pour ce fonds d'avoir une répartition sectorielle bien différente de celle de l'indice de référence (MSCI World). Ce fonds n'est pas conçu spécifiquement pour être diversifié. Une grande concentration dans un même secteur peut augmenter le risque.

Résultats d'exploitation

Au cours du premier trimestre, le fonds a augmenté sa pondération dans le secteur pétrolier. Il se concentrait sur les sociétés offrant des services d'exploitation et d'exploration (TGS Nopec, Schoeller-Bleckmann).

Le fonds a commencé le 2e trimestre avec une emphase sur l'énergie, les matériaux et la consommation discrétionnaire et cette emphase a été maintenue durant le trimestre. Ces trois secteurs à eux seuls comptaient pour près de 60% du fonds. C'est donc dire que le fonds mondial ne craignait pas une récession en misant 60% de ses actifs dans des secteurs reconnus pour être cycliques. Le fonds était fortement sous-pondéré dans la consommation de base, la santé et surtout les financières. Tout au long du premier semestre et même bien avant cela, le fonds mondial a évité le secteur financier et les services publics.

Même s'il a commencé le 3e trimestre avec une emphase sur la technologie et les produits industriels, ces deux secteurs étaient devenus sous-pondérés dans le portefeuille à la fin du trimestre. Le fonds avait plutôt commencé à privilégier les produits de consommation (Campari, Hermès) et la santé (Roche). D'autre part, le fonds continuait de privilégier le secteur de l'énergie et d'éviter le secteur financier en général.

Au 4e trimestre et en ce début d'année 2012, le fonds continue de privilégier le secteur de la santé (Roche Holding AG) mais il a déplacé récemment l'emphase vers les produits de consommation discrétionnaire (Grupo Elektra SA de CV, Next PLC, Hermès International). D'autre part le fonds a continué d'éviter le secteur financier et le secteur de la technologie de l'information.

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. De plus on peut s'attendre à un assouplissement de la politique monétaire en Chine cette année.

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.

Le fonds a des positions dans des pays risqués de la zone Euro, soit en Allemagne, France et Italie. Par contre, il a l'avantage de ne pas être investi en Grèce, en Espagne ou au Portugal, des pays considérés parmi les plus risqués en ce moment.

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⁾	\$ 11.94
Diminution attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0.3
Total des charges	-0.39
Pertes réalisées	-1.09
Pertes non réalisées	-1.49
Diminution totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	-2.67
Distributions:	
Du revenu de placement	0
Des dividendes	0
Des gains en capital	0
Remboursement de capital	0
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 9.7

Classe F

	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 7.53
Diminution attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0.19
Total des charges	-0.16
Pertes réalisées	-0.7
Pertes non réalisées	-0.82
Diminution totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	-1.49
Distributions:	
Du revenu de placement	0
Des dividendes	0
Des gains en capital	0
Remboursement de capital	0
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 6.2

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

Classe G

	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 11.15
Diminution attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0.29
Total des charges	-0.29
Pertes réalisées	-1.04
Pertes non réalisées	-1.13
Diminution totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	-2.17
Distributions:	
Du revenu de placement	0
Des dividendes	0
Des gains en capital	0
Remboursement de capital	0
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 9.13

- (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 and Supplemental Data

Classe B

Année ⁽¹⁾	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 98
Nombre de parts en circulation	10108.17
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	3.56%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	3.56%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0.40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	191.71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 9.72

Classe F

Année ⁽¹⁾	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 4934
Nombre de parts en circulation	794323.7
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2.25%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	2.25%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0.40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	191.71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 6.21

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

Classe G

Année ⁽¹⁾	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 427
Nombre de parts en circulation	46717.63
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2.75%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	2.75%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0.40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	191.71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 9.15

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

Aperçu du portefeuille

Les positions principales	% de l'actif net	Répartition sectorielle	% de l'actif net
1. Landry Morin US Momentum Fund	28,8%	Fonds	41,7%
2. iShares MSCI Japan Index Fund	6,8%	Consommation discrétionnaire	10,3%
3. Roche Holding AG Genussscheine	4,7%	Énergie	9,0%
4. iShares MSCI United Kingdom	4,0%	Santé	7,1%
5. Grupo Elektra SA de CV	2,6%	Matériaux	7,0%
6. Trilogy Energy Corp.	2,5%	Industriel	6,5%
7. Next PLC	2,4%	Services telecom.	4,1%
8. Iluka Resources Ltd.	2,4%	Consommation de base	4,0%
9. Hermes International	2,3%	Finance	3,9%
10. Drax Group PLC	2,3%	Services publics	3,9%
11. iShares MSCI ACWI Index Fund	2,0%	Technologie	1,5%
12. SGL Carbon SE	1,7%	Encaisse et équivalents	1,2%
13. Davide Campari-Milano SPA	1,6%		
14. Rémy Cointreau SA	1,6%		
15. Schoeller-Bleckmann Oilfield Equip	1,6%		
16. Telenor ASA	1,6%		
17. Novozymes AS, Class 'B'	1,6%		
18. Det Norske Oljeselskap ASA	1,6%		
19. Pirelli & C. SPA	1,6%		
20. Industrias Penoles SA de CV	1,5%		
21. Andritz AG	1,5%		
22. Daphne International Holdings Ltd.	1,5%		
23. XING AG	1,5%		
24. Topdanmark AS	1,4%		
25. SmarTone Telecommunications	0,9%		
	<u>82,1%</u>		
		Répartition géographique	% de l'actif net
		États-Unis	28,8%
		Grande-Bretagne	8,6%
		Japon	6,8%
		Suisse	4,8%
		Australie	4,8%
		Mexique	4,8%
		Norvège	4,8%
		Canada	4,8%
		Italie	4,7%
		Danemark	4,7%
		Autriche	4,7%
		Hong kong	4,7%
		France	4,7%
		Allemagne	4,7%

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.