



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

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

FONDS MOMENTUM MONDIAL

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 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

Le marché mondial, en se basant sur l'indice de référence du fonds (MSCI World), a connu une hausse de 5,6% 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 2,3% et 3,5%. Le marché mondial a par la suite quelque peu diminué.

Le fonds a augmenté sa pondération dans le secteur pétrolier durant le premier trimestre. 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 comptent pour près de 60% du fonds. C'est donc dire que le fonds mondial ne craint pas une récession en misant 60% de ses actifs dans des secteurs reconnus pour être cycliques. De plus, le fonds mondial investit de plus en plus dans différents titres évoluant dans le secteur des produits de luxe.

Le fonds est fortement sous-pondéré dans la consommation de base, la santé et surtout les financières. Tout au long du semestre et même bien avant cela, le fonds mondial a évité le secteur financier et les services publics.

Les titres qui ont représenté de grandes positions dans le fonds au cours du semestre sont : Iluka Resources (détenu dans le fonds tout le semestre enregistrant une hausse de 84%), Sky Deutschland (détenu à partir de fin janvier, hausse de 35% depuis), Compagnie Financière Richemont (détenu tout le semestre, rendement de 0% durant celui-ci), TGS NOPEC Geophysical (détenu depuis fin janvier, hausse de 15% depuis), Valeant Pharmaceuticals (détenu tout le semestre, hausse de 84%) et ARM Holdings (détenu tout au long du semestre, hausse de 39%). 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.

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	Répartition sectorielle	% de l'actif net
1 Landry Morin US Momentum	29.4%	Fonds	41.0%
2 iShares MSCI Japan Index Fund	7.1%	Industriel	11.7%
3 iShares MSCI United Kingdom	3.9%	Matériaux	10.1%
4 Financière Richemont	3.3%	Consommation discrétionnaire	9.5%
5 Sky Deutschland AG	3.0%	Énergie	8.6%
6 Iluka Resources Limited	2.7%	Technologie	6.3%
7 Topdanmark A/S	2.6%	Financier	5.6%
8 TGS NOPEC Geophysical Co	2.6%	Santé	4.0%
9 Valeant Pharmaceuticals Intl	2.5%	Consommation de base	1.6%
10 ARM Holdings	2.4%	Utilité	0.7%
11 Arkema	2.4%	Encaisse et équivalents	1.5%
12 Schoeller Bleckman	2.3%		
13 Aker Solutions	2.2%		
14 Zumtobel AG	2.1%		
15 Lynas	2.0%		
16 Pirelli	1.8%		
17 Alfa Sab	1.7%		
18 Galaxy Entertainment Group	1.6%		
19 Controladora Commercl Mexicana	1.6%		
20 Cookson Group	1.6%		
21 Alcatel Lucent	1.5%		
22 Exor Spa	1.5%		
23 DSV	1.5%		
24 Grupo Carso	1.5%		
25 Actelion	1.5%		
	86.1%		
		Répartition géographique	% de l'actif net
		États-Unis	29.9%
		Royaume-Uni	8.8%
		Japon	7.1%
		Australie	5.6%
		Allemagne	5.3%
		Danemark	5.0%
		Canada	4.9%
		Norvège	4.9%
		Suisse	4.8%
		France	4.8%
		Mexique	4.8%
		Autriche	4.4%
		Italie	4.1%
		Hong kong	4.1%

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.