



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds au 30 juin 2012

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 complets 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 à procurer une croissance à long terme par la plus-value du capital en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes.

La stratégie consiste à sélectionner des actions parmi les actions canadiennes de grande capitalisation. La méthode de sélection est purement quantitative et systématique et est basée sur la persistance des rendements boursiers. Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le fonds sélectionne des actions ayant un « momentum », c'est-à-dire les actions dont le cours a le plus augmenté au cours des 12 derniers mois. Le portefeuille du fonds est systématiquement révisé mensuellement afin de remplacer les actions sous-performantes par une nouvelle sélection basée sur le rendement des 12 derniers mois.

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 et que celle-ci ne corresponde pas nécessairement aux grands secteurs de l'indice S&P/TSX 60. Par exemple, plus tôt cette année, le fonds détenait trois sociétés qui opèrent des pipelines de pétrole et de gaz et ces trois positions totalisaient 28% du portefeuille. Ce fonds n'est pas conçu spécifiquement pour être diversifié. Une grande concentration dans un même secteur peut augmenter le risque.

Le risque peut être plus élevé lorsque des titres représentent de trop grandes positions dans le fonds. 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 la période était inférieur à 12%.

Résultats d'exploitation

Le fonds continue de sélectionner les titres qui ont le plus de momentum de prix parmi les titres de grande capitalisation sur la bourse de Toronto. Au début de l'année, trois des cinq plus importantes positions du fonds étaient des pipelines. Ces trois titres totalisaient 28% du fonds tandis que l'Indice S&P/TSX a une pondération de 5% dans cette industrie. Le fonds détenait aussi des positions importantes dans les titres aurifères. Cette concentration n'a pas été favorable et le fonds a baissé de 5% de plus que l'indice rendement global S&P/TSX 60 en janvier. Durant les mois qui ont suivi la distribution du portefeuille à travers les industries était beaucoup plus étendue et ceci a donné de meilleurs résultats puisque les titres sélectionnés étaient moins volatils.

Au 2^e trimestre, le fonds est orienté vers des secteurs plus défensifs comme la consommation de base et les soins de santé et ceci a donné de bons résultats puisque le fonds a surperformé son indice de référence de 8% durant la période, effaçant ainsi complètement la sous-performance du début de l'année. D'autre part le fonds ne détient plus aucune position dans les produits pétroliers (sauf Enbridge) et deux positions réduites dans les matériaux. Au cours des prochains mois, la performance du fonds sera peu influencée par des événements extérieurs car la plupart des compagnies sélectionnées réalisent la majorité de leurs ventes au Canada.

Événements récents

Les marchés ont continué d'être influencés par l'incertitude entourant le financement de plusieurs pays européens et de leurs banques. Vers la fin du semestre les Européens sont parvenus à un accord pour soutenir les banques espagnoles en difficulté et supporter la dette de certains pays membres de la zone euro. Il n'est pas certain que ceci soit suffisant pour réduire l'incertitude entourant la viabilité de l'euro comme monnaie. Évidemment l'économie mondiale pourrait être perturbée si un ou des pays devaient être obligés d'abandonner l'euro et ceci aurait des répercussions sur l'économie canadienne. Cependant, nous ne prévoyons pas que ceci se produira à court terme.

Les statistiques sur l'activité économique mondiale ont été plutôt faibles durant le deuxième trimestre, ce qui n'a pas favorisé les producteurs de matières premières. Le prix du pétrole, en particulier, a chuté de 20%. Ces développements ont favorisé la performance relative du fonds puisque celui-ci détient surtout des sociétés qui sont orientées vers l'économie interne.

Opérations entre apparentés

Le gestionnaire (Landry Morin Inc.) 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 2,25 % pour les parts de série B, de 1/12 de 1 % pour les parts de série F et de 1/12 de 1,5 % pour les parts 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 parts de série I et de série J. Des frais négociés sont plutôt versés par ces porteurs de parts directement au gestionnaire.

Le gestionnaire reçoit des frais liés au rendement. Il facture des frais liés au rendement de 20 % calculés sur l'excédent du rendement du fonds sur son indice de référence (Indice rendement global S&P/TSX 60). Les frais sont payables uniquement si le fonds a dépassé le rendement de l'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.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet d'aider à mieux comprendre ses résultats pour les 6 premiers mois de 2012 et l'année 2011.

Actif net par part

Série B

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 7,60	\$ 10,19
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,08	0,08
Total des charges	(0,15)	(0,32)
Perte réalisée	(0,14)	(1,46)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,31	(1,44)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,10	(3,14)
Distributions:		

Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Gain en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 7,70	\$ 7,60

Série F

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 16,01	\$ 21,18
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,18	0,16
Total des charges	(0,19)	(0,43)
Perte réalisée	(0,30)	(3,03)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,59	(1,96)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,28	(5,26)
Distributions:		
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Gain en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 16,33	\$ 16,01

Série G

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,59	\$ 14,07
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,12	0,10
Total des charges	(0,15)	(0,33)
Perte réalisée	(0,20)	(1,91)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,45	(1,53)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,22	(3,67)
Distributions:		
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Gain en capital	-	-
Gains et (Pertes) non réalisées	-	-

Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,77	\$ 10,59

Série I

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,44	\$ 13,66
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,12	0,11
Total des charges	(0,07)	(0,15)
Perte réalisée	(0,20)	(1,98)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,39	(1,27)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,24	(3,29)
Distributions:		
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Gain en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,71	\$ 10,44

Série J

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 7,55	\$ 9,88
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,08	0,08
Total des charges	(0,05)	(0,11)
Perte réalisée	(0,14)	(1,43)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,28	(0,83)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,17	(2,29)
Distributions:		
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Gain en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 7,74	\$ 7,55

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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.]

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds momentum canadien au 30 juin 2012

- (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) Il n'y a eu aucune distribution.

Ratios et données supplémentaires

Série B

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 242	\$ 209
Nombre de parts en circulation	31 363	27 458
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	3,94%	3,68%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	3,94%	3,68%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,25%	0,21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	148,51%	291,33%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 7,72	\$ 7,61

Série F

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 5 361	\$ 8 277
Nombre de parts en circulation	327 781	516 149
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2,41%	2,41%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	2,41%	2,41%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,25%	0,21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	148,51%	291,33%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 16,36	\$ 16,03

Série G

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 1 159	\$ 1 053
Nombre de parts en circulation	107 416	99 299
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2,93%	2,89%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	2,93%	2,89%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,25%	0,21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	148,51%	291,33%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 10,79	\$ 10,60

Série I

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 2 045	\$ 2 421
Nombre de parts en circulation	190 672	231 450
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	1,33%	1,24%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	1,33%	1,24%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,25%	0,21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	148,51%	291,33%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 10,72	\$ 10,46

Série J

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 4 133	\$ 4 923
Nombre de parts en circulation	533 002	650 938
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	1,35%	1,32%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	1,35%	1,32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,25%	0,21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	148,51%	291,33%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 7,75	\$ 7,56

- (1) Pour les périodes terminées le 30 juin 2012 et le 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. Le gestionnaire paie, à même ses frais de gestion, les services dispensés au fonds, notamment la rémunération du gestionnaire de portefeuille, les honoraires de gestion et le marketing. Le ratio des frais de gestion tient compte des frais liés au rendement.
- (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	J
Frais de gestion	2,25%	1,00%	1,50%	0%	0%
En % des frais de gestion:					
Rémunération des courtiers	44,4	0	0	0	0
Conseils en placement et Services de gestion	55,6	100	100	0	0

Frais de performance

Le fonds versera à Landry Morin une prime de rendement égale à 20 % de l'excédent du rendement du fonds par rapport au rendement de l'indice de référence. La prime de rendement n'est due que si le rendement du fonds a été supérieur au rendement de l'indice de référence depuis la dernière fois qu'une prime de rendement a été versée (high watermark). Elle est calculée et cumulée chaque jour, de sorte que le prix par part d'un jour donné reflète les primes de rendement payables à la fin de ce jour-là. La prime de rendement est payée mensuellement par le fonds. Une prime de rendement pourrait être payée par un fonds à Landry Morin, même si le fonds a eu un rendement négatif.

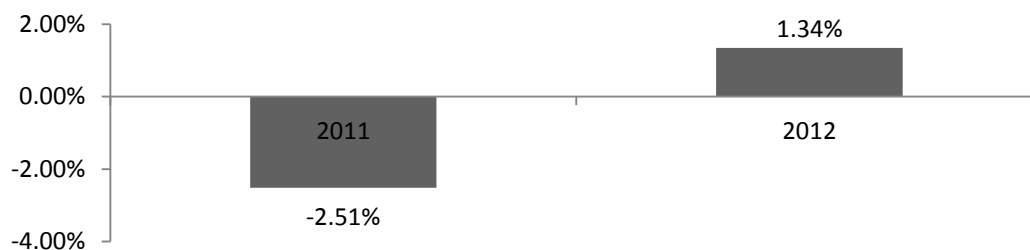
Rendements passés

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Aussi, le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

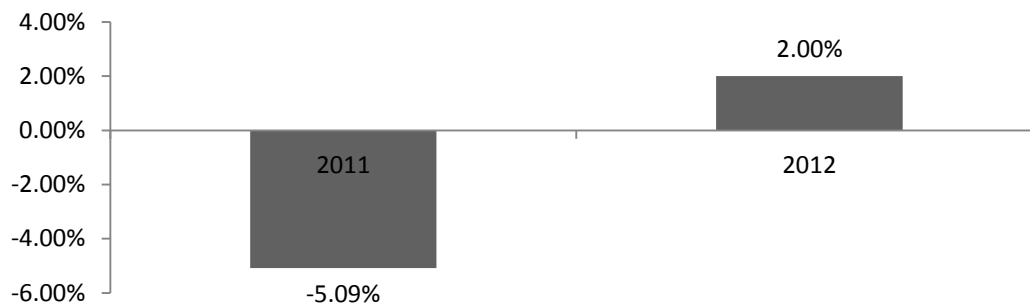
Rendement annuel

Le diagramme à barres suivant présente le rendement annuel de la série pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

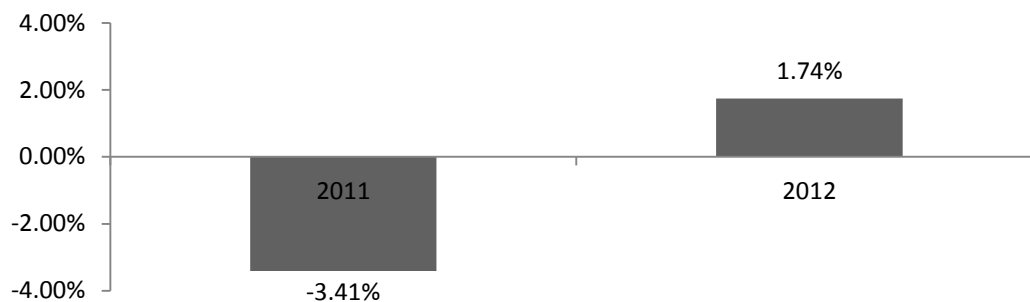
Série B



Série F

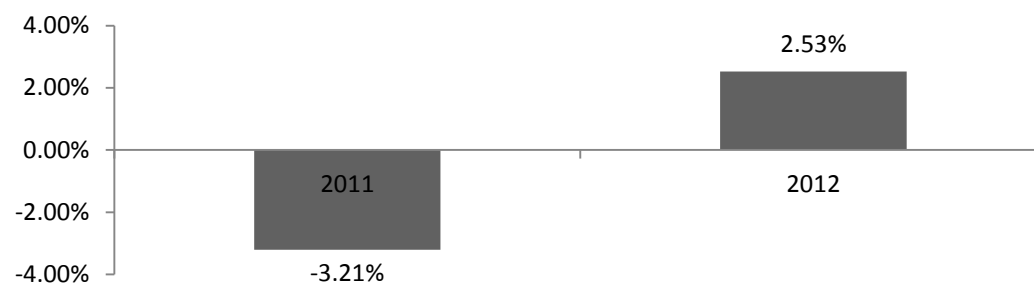


Série G

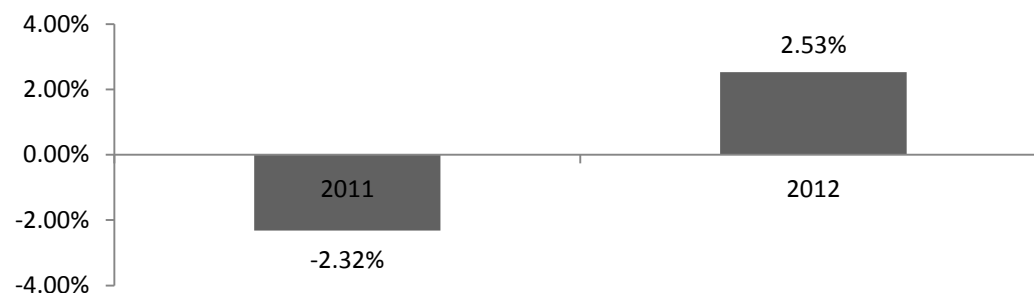


Les rendements « 2011 » représentent les rendements depuis la date de création le 5 avril 2011 au 31 décembre 2011, alors que les rendements « 2012 » représentent les rendements pour la période du 31 décembre 2011 au 30 juin 2012.

Série I



Série J



Les rendements « 2011 » représentent les rendements depuis la date de création le 5 avril 2011 au 31 décembre 2011, alors que les rendements « 2012 » représentent les rendements pour la période du 31 décembre 2011 au 30 juin 2012.

Rendements composés annuels

Le tableau ci-dessous établit une comparaison entre le rendement annualisé d'une série et son indice de référence.

	1 an	Depuis création
Fonds momentum canadien Série B	-15,77%	-19,75%
Fonds momentum canadien Série F	-14,68%	-18,70%
Fonds momentum canadien Série G	-15,04%	-19,07%
Fonds momentum canadien Série I	-13,76%	-17,82%
Fonds momentum canadien Série J	-13,76%	-17,82%
Indice rendement global S&P/TSX 60	-10,57%	-13,05%

L'indice rendement global S&P/TSX 60 est pondéré par la capitalisation. Il se compose de 60 des titres les plus importants et les plus liquides cotés à la Bourse de Toronto.

Aperçu du portefeuille

Composition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	100,4%
Encaisse et équivalents	-0,4%
Autres actifs nets	0,0%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	16,7%
Consommation de base	16,4%
Produits industriels	13,0%
Santé	10,5%
Énergie	9,8%
Services financiers	9,6%
Services de télécommunications	6,7%
Services publics	6,4%
Matériaux	6,1%
Technologies de l'information	3,2%
Fonds négociés en bourse	2,0%
Encaisse et équivalents	-0,4%
Autres actifs nets	0,0%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. SXC Health Solutions Corp.	10,6%
2. Dollarama Inc.	10,4%
3. Alimentation Couche-Tard Inc., Class 'B'	10,0%
4. Canadian Pacific Railway Ltd.	9,8%
5. TELUS Corp.	6,7%
6. Enbridge Inc.	6,5%
7. Jean Coutu Group (PJC) Inc., Class 'A'	6,5%
8. Tim Hortons Inc.	6,3%
9. Agrium Inc.	3,3%
10. Canadian National Railway Co.	3,3%
11. ATCO Ltd., Class 'I'	3,2%
12. Onex Corp.	3,2%
13. Inter Pipeline Fund, Class 'A'	3,2%
14. CGI Group Inc., Class 'A'	3,2%
15. TMX Group Inc.	3,2%
16. Canadian Utilities Ltd., Class 'A'	3,1%
17. Calloway REIT	3,1%
18. Methanex Corp.	2,8%
19. iShares S&P/TSX 60 Index Fund	2,0%
	100,4%

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds d'investissement. Une mise à jour trimestrielle est donc nécessaire.

Pour des informations sur les fonds d'investissements dans lesquels le fonds investit, vous pouvez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ceux-ci à l'adresse suivante : www.sedar.com.