



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2012

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.landryinvest.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 à procurer une croissance à long terme par la plus-value du capital en investissant principalement dans des sociétés américaines.

Les titres sont sélectionnés parmi ceux qui font partie de l'indice S&P 500 et de l'indice Nasdaq 100. La méthode de sélection est quantitative et systématique et est surtout 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. Le fonds sélectionne aussi un certain nombre de titres boursiers de type « valeur » pour diversifier le portefeuille.

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. En fait, il est probable qu'il ait diminué suite à un changement dans la stratégie de placement du fonds au quatrième trimestre de 2012. Au quatrième trimestre le fonds a commencé à investir une partie du portefeuille dans des titres du type « valeur ». Ceci a pour effet d'augmenter le nombre de titres en portefeuille et d'augmenter la diversification industrielle. 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 (Indice Rendement global S&P100). 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 grandes positions dans le fonds. Au début de l'année, certaines positions ont représenté plus de 10% du fonds. Cela se produisait seulement lorsqu'une position représentant près de 10% du fonds connaissait 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 cette période était inférieur à 12%. À partir du quatrième trimestre de 2012, le nombre de titres en portefeuille a été augmenté et il n'y aura plus de positions excédant 10% du portefeuille.

Le fonds et son indice de référence sont libellés en dollars américains. Un risque de devise en résulte pour l'investisseur canadien.

Résultats d'exploitation

Le fonds a monté de 16% durant le premier semestre de 2012, ce qui représente une performance excédentaire de 5% par rapport à son indice de référence. La performance du fonds a été favorisée par deux facteurs durant cette période : (1) environ le tiers du portefeuille était investi dans les titres qui ont le plus de momentum de l'indice Nasdaq 100 et cet indice a connu une très bonne performance et (2) la sélection des industries a été très favorable car le fonds a surtout investi dans le secteur résidentiel et le commerce de détail, deux secteurs qui ont été très en vogue. À la fin du premier semestre, le fonds continuait de mettre l'accent sur le secteur de la construction résidentielle.

Le fonds américain a continué de surperformer son indice de référence au troisième trimestre avec une hausse de 12% comparativement à 7% pour l'indice S&P100. Le fonds surpondérait le secteur du commerce de détail et le secteur de la communication durant cette période.

Le fonds a aussi surperformé son indice au quatrième trimestre pour terminer l'année 2012 en hausse de 30,3%, soit 14,2% de plus que son indice de référence.

En résumé pour l'année 2012, la performance du fonds a été favorisée par deux éléments. D'abord la sélection de titres plus concentrée qui a été introduite en 2010 a été très favorable l'année dernière. Deuxièmement, les performances des industries ont été très différentes en 2012 et le fonds en a profité car il prend des positions assez concentrées dans des secteurs spécifiques. En 2012, le fonds a privilégié la construction résidentielle (qui est un très petit secteur boursier) et le secteur de la consommation. Vers la fin de l'année dernière nous avons introduit pour une proportion de 30% du portefeuille dans des titres de type « valeur ». Cette stratégie de placement permettra de donner des résultats plus réguliers au cours des prochaines années.

Événements récents

L'économie américaine a donné de nets signes positifs durant la deuxième moitié de 2012. Le marché résidentiel s'est raffermi avec des prix plus solides et une hausse du volume de transactions. Les mises en chantier de nouvelles maisons augmentent. Ce retournement est très important pour les dépenses à la consommation et pour l'emploi. Les indicateurs avancés pour le secteur manufacturier sont aussi en hausse.

Ceci pourrait laisser entrevoir une économie assez forte en 2013, mais les hausses d'impôts et des compressions de dépenses fédérales totalisent au moins 3% du PIB durant le premier semestre de 2013 viendront ralentir la croissance au début de l'année.

Opérations entre apparentés

Le gestionnaire (Gestion de portefeuille Landry 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 catégorie B, de 1/12 de 1 % pour les parts de catégorie F et de 1/12 de 1,5 % pour les parts de catégorie 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 catégorie I. 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&P100). 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. Au cours de la période, un frais de performance a été payé au gestionnaire par les catégories B et G.

Faits saillants financiers

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 financiers pour les 2 derniers exercices.

Actif net par part

Catégorie B

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,06	\$ 0,00
Augmentation (diminution) attribuable à		

l'exploitation		
Total des produits	0,14	0,02
Total des charges	(0,52)	(0,09)
Gain (Perte) réalisé(e)	2,95	(0,09)
Perte non réalisée	(0,13)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,44	(0,38)
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⁾	\$ 12,97	\$ 10,06

Catégorie F

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,61	\$ 11,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,15	0,09
Total des charges	(0,31)	(0,28)
Gain (Perte) réalisé(e)	3,09	(0,42)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,34	(0,78)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,27	(1,39)
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⁾	\$ 13,84	\$ 10,61

Catégorie G

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 9,27	\$ 0,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,14	0,01
Total des charges	(0,56)	(0,05)
Gain (Perte) réalisé(e)	2,83	(0,06)
Perte non réalisée	(2,04)	(0,63)
Augmentation (diminution) totale attribuable à	0,37	(0,73)

l'exploitation ⁽²⁾		
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⁾	\$ 11,96	\$ 9,27

Catégorie I

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 7,27	\$ 8,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,10	0,06
Total des charges	(0,12)	(0,11)
Gain (Perte) réalisé(e)	2,10	(0,28)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,44	(0,49)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,52	(0,82)
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⁾	\$ 9,59	\$ 7,27

(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.] Les parts des classes B et G ont été émises pour la première fois au cours de l'année 2011 à 10\$.

(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

Catégorie B

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 101	\$ 37
Nombre de parts en circulation	7 770	3 665
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	4,30%	3,75%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	4,30%	3,75%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 12,99	\$ 10,09

Catégorie F

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 3 949	\$ 2 595
Nombre de parts en circulation	284 876	243 893
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2,41%	2,47%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	2,41%	2,47%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 13,86	\$ 10,64

Catégorie G

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 724	\$ 14
Nombre de parts en circulation	60 425	1 500
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	4,78%	2,97%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	4,78%	2,97%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 11,98	\$ 9,30

Catégorie I

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 256	\$ 570
Nombre de parts en circulation	26 663	78 136
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	1,37%	1,42%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	1,37%	1,42%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 9,60	\$ 7,29

(1) Pour les années terminées le 31 décembre.

(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 catégorie et payés à Gestion de portefeuille Landry 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.

Catégorie	B	F	G	I
Frais de gestion	2,25%	1,00%	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

Frais de performance

Le fonds versera à Gestion de portefeuille Landry 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 Gestion de portefeuille Landry, même si le fonds a eu un rendement négatif.

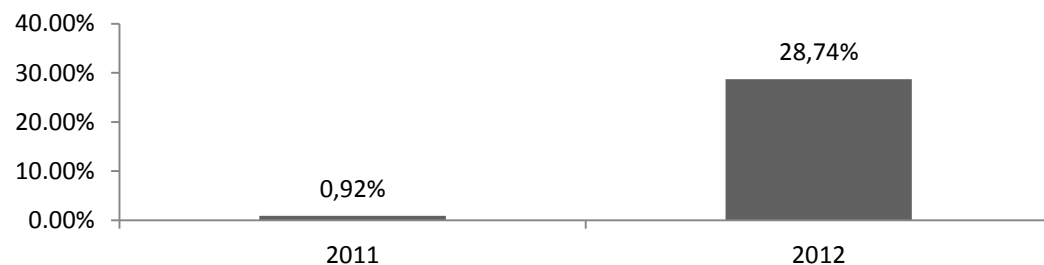
Rendements passés

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

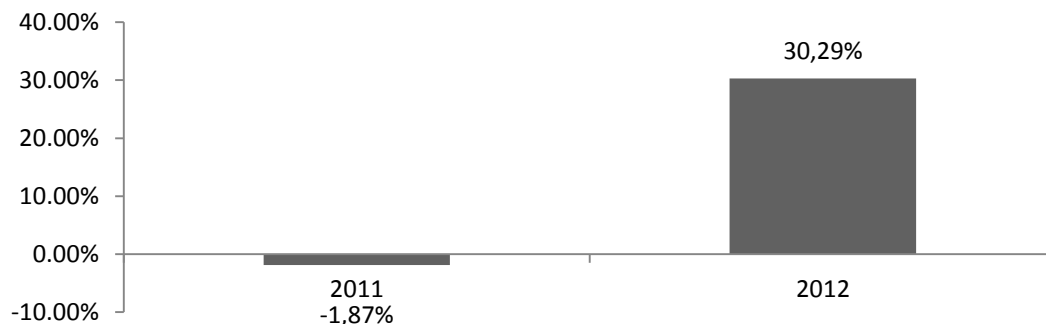
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Catégorie B



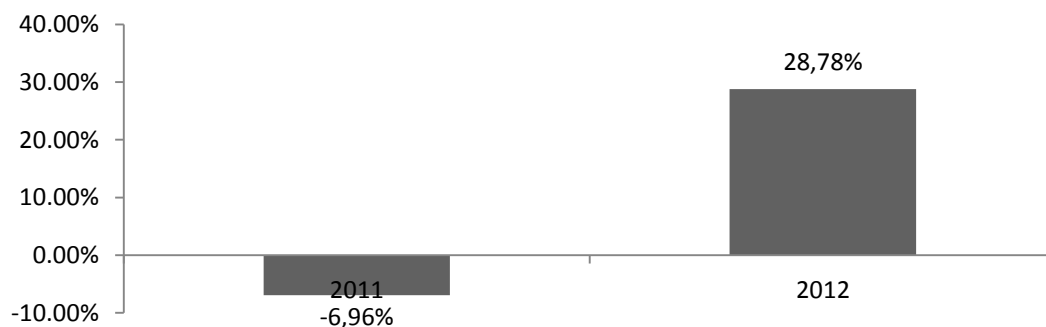
Le rendement « 2011 » représente le rendement depuis la date du premier achat le 5 octobre 2011 au 31 décembre 2011, alors que le rendement « 2012 » représente le rendement pour la période du 31 décembre 2011 au 31 décembre 2012.

Catégorie F



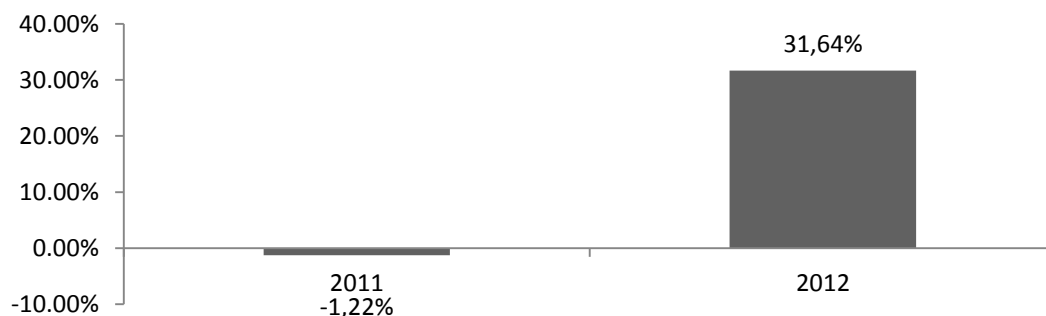
Le rendement « 2011 » représente le rendement depuis la date de création le 5 avril 2011 au 31 décembre 2011, alors que le rendement « 2012 » représente le rendement pour la période du 31 décembre 2011 au 31 décembre 2012.

Catégorie G



Le rendement « 2011 » représente le rendement depuis la date du premier achat le 28 octobre 2011 au 31 décembre 2011, alors que le rendement « 2012 » représente le rendement pour la période du 31 décembre 2011 au 31 décembre 2012.

Catégorie I



Le rendement « 2011 » représente le rendement depuis la date de création le 5 avril 2011 au 31 décembre 2011, alors que le rendement « 2012 » représente le rendement pour la période du 31 décembre 2011 au 31 décembre 2012.

Rendements composés annuels

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

	1 an	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds momentum américain Catégorie B*	28,74%	N/A
Fonds momentum américain Catégorie F	30,29%	6,06%
Fonds momentum américain Catégorie G*	28,78%	N/A
Fonds momentum américain Catégorie I	31,64%	7,13%
Indice rendement global S&P100	16,08%	7,41%

*Les catégories B et G n'avaient aucun actif sous gestion à la date de création.

L'indice S&P100 mesure la performance des sociétés à grande capitalisation aux États-Unis. L'indice est composé de 100 grandes entreprises à travers plusieurs industries.

Aperçu du portefeuille

Composition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions américaines	99,3%
Actions mondiales	0,8%
Encaisse et équivalents	0,4%
Autres actifs nets	-0,5%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	31,0%
Santé	17,8%
Services financiers	16,9%
Énergie	8,4%
Technologies de l'information	5,9%
Services de télécommunications	5,7%
Billets négociés en bourse	4,6%
Consommation de base	3,5%
Matériaux	2,0%
Services publiques	1,6%
Produits industriels	1,6%
Fonds négociés en bourse	1,1%
Encaisse et équivalents	0,4%
Autres actifs nets	-0,5%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Virgin Media Inc.	4,8%
2. Whirlpool Corp.	4,7%
3. Amgen Inc.	4,5%
4. Marathon Petroleum Corp.	3,6%
5. Tesoro Corp.	3,6%
6. Crown Castle International Corp.	3,3%
7. PulteGroup Inc.	3,2%
8. Yahoo! Inc.	3,1%
9. Home Depot Inc.	3,1%
10. Gilead Sciences Inc.	3,1%
11. Mylan Inc.	3,1%
12. Sirius XM Radio Inc.	3,1%
13. Comcast Corp., Class 'A'	3,0%
14. Watson Pharmaceuticals Inc.	2,9%
15. Allstate Corp. (The)	2,8%
16. iPath S&P 500 VIX Mid-Term FI	2,4%
17. iPath S&P 500 VIX Short-Term	2,2%
18. Time Warner Inc.	1,6%
19. PPG Industries Inc.	1,6%
20. Sprint Nextel Corp.	1,6%
21. M&T Bank Corp.	1,6%
22. NRG Energy Inc.	1,6%
23. Tenet Healthcare Corp.	1,5%
24. Constellation Brands Inc., Clas	1,5%
25. DaVita HealthCare Partners Inc.	1,5%
	69,0%

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.