



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

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.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 mondial vise à obtenir une croissance à long terme grâce à la plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation de sociétés canadiennes et étrangères établies aux États-Unis, en Europe et ailleurs.

Le fonds investit sur toutes les bourses importantes qui font partie de l'indice mondial MSCI. Les proportions ne sont pas toujours les mêmes que celles de l'indice mais elles sont souvent comparables. D'autre part, le fonds maintient une répartition de monnaies assez comparable à celle de l'indice.

Les actions sont choisies en fonction de leur contribution potentielle à la plus-value à long terme du capital. 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 et que celle-ci ne corresponde pas nécessairement aux grands secteurs de l'indice de référence (Indice rendement global mondial MSCI). Ce fonds n'est pas conçu spécifiquement pour être diversifié. Une grande concentration dans un même secteur peut augmenter le risque.

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

Depuis sa mise en place en 2010, le fonds a investi seulement 30% de ses actifs aux États-Unis parce que l'effet momentum est moins puissant aux États-Unis qu'ailleurs dans le monde. Ceci a contribué à la sous-performance du fonds au début de l'année alors que la bourse américaine montait fortement. Durant le deuxième trimestre nous avons augmenté la proportion américaine à 50% de la valeur du fonds. Le fonds a eu une performance à peu près comparable à l'indice au deuxième trimestre.

Le fonds mondial a connu un très bon troisième trimestre avec une hausse de 8,6% comparativement à une hausse de 6,7% pour l'indice mondial des bourses. Le fonds a été fortement favorisé par sa portion américaine d'abord parce que la bourse américaine a été l'une des plus performantes mais aussi parce que la sélection des titres a généré un meilleur rendement que l'indice. Le fonds était investi dans tous les grands secteurs industriels boursiers mais il était fortement sous-pondéré dans l'énergie et les financières.

D'autre part, nous avons introduit une sélection de type « valeur » dans le portefeuille au quatrième trimestre. Le facteur valeur a l'avantage de générer des sélections plus performantes que la bourse en général à long terme et il a une corrélation très basse avec le facteur momentum.

Pour l'ensemble de l'année 2012, le fonds a enregistré une hausse de 13,0% (en dollars américains), ce qui est légèrement inférieur à l'indice mondial des actions.

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 plus forte en 2013, mais les hausses d'impôts et des compressions de dépenses fédérales totalisent au moins 3% du PIB en 2013 viendront ralentir la croissance au début de l'année 2013.

L'Europe est déjà en récession et les politiques fiscales en général sont assez restrictives. Par contre, les déficits commerciaux des pays périphériques ont commencé à se résorber, ce qui est le premier pas vers un meilleur équilibre en Europe et la fin des politiques restrictives. L'Europe sera probablement en récession durant une bonne partie de l'année mais les indicateurs devraient commencer à s'améliorer durant le deuxième semestre de 2013.

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. 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 mondial MSCI). 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 financiers pour les 2 derniers exercices.

Actif net par part

Catégorie B

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 9,70	\$ 11,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,16	0,30

Total des charges	(0,36)	(0,39)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,03	(1,09)
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,31	(1,49)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,14	(2,67)
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⁾	\$ 10,83	\$ 9,70

Catégorie F

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 6,20	\$ 7,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,10	0,19
Total des charges	(0,15)	(0,16)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,02	(0,70)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,80	(0,82)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,77	(1,49)
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⁾	\$ 7,01	\$ 6,20

Catégorie G

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 9,13	\$ 11,15
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,15	0,29
Total des charges	(0,27)	(0,29)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,03	(1,04)
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,12	(1,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,03	(2,17)
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⁾	\$ 10,27	\$ 9,13

- (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.]
- (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)	\$ 235	\$ 98
Nombre de parts en circulation	21 660	10 108
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	3,92%	3,56%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	3,92%	3,56%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,64%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	220,40%	191,71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 10,84	\$ 9,72

Catégorie F

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 4 968	\$ 4 934
Nombre de parts en circulation	708 030	794 324
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2,60%	2,25%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	2,60%	2,25%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,64%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	220,40%	191,71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 7,02	\$ 6,21

Catégorie G

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 902	\$ 427
Nombre de parts en circulation	87 728	46 718
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	3,12%	2,75%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	3,12%	2,75%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,64%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	220,40%	191,71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 10,28	\$ 9,15

- (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,

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

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
Frais de gestion	2,25%	1,00%	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

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.

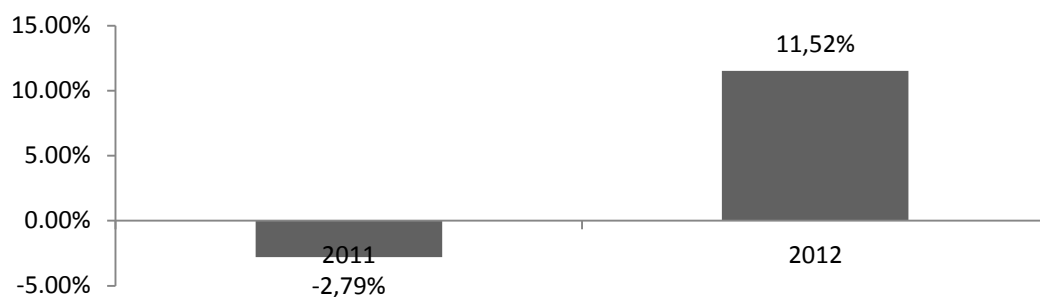
Rendements passés

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.

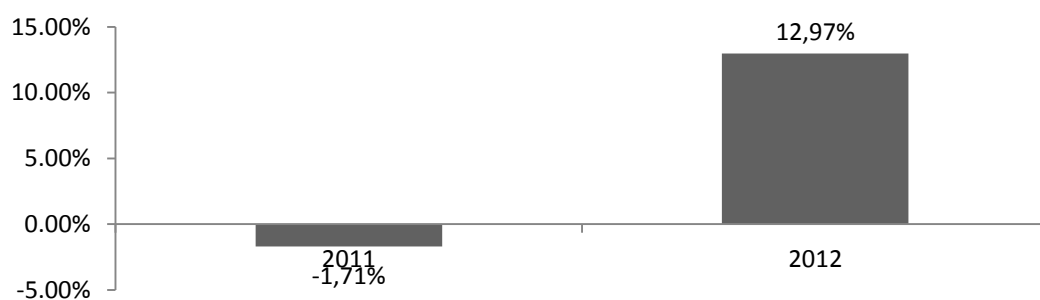
Rendement annuel

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.

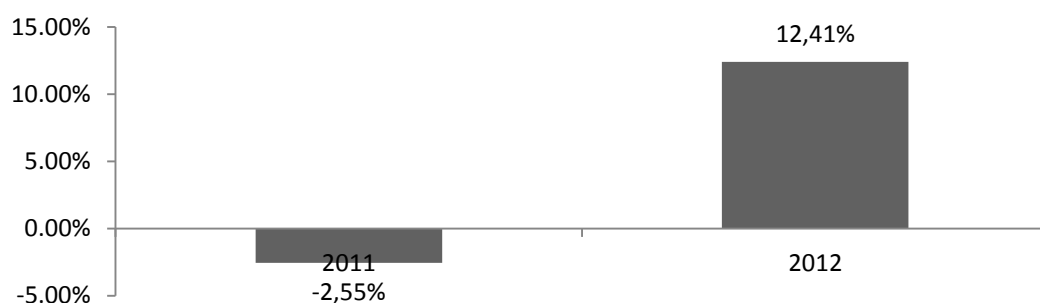
Catégorie B



Catégorie F



Catégorie 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 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 mondial Catégorie B	11,52%	-7,90%
Fonds momentum mondial Catégorie F	12,97%	-6,71%
Fonds momentum mondial Catégorie G	12,41%	-7,15%
Indice rendement global mondial MSCI	15,83%	2,10%

L'indice mondial MSCI est un indice pondéré par la capitalisation boursière qui est conçu pour mesurer la performance des actions dans les marchés développés. Voici les pays représentés dans l'indice : Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Grèce, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Portugal, Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni, et les États-Unis.

Aperçu du portefeuille

Composition du portefeuille	% de la valeur liquidative
-----------------------------	----------------------------

Positions acheteur

Actions américaines	60,0%
Actions mondiales	36,4%
Actions canadiennes	3,7%
Dépôt de garantie	0,4%
Contrats à terme sur devise	-0,1%
Autres actifs nets	-0,4%

Positions vendeur

Contrats à terme sur devise	0,0%
-----------------------------	------

Les positions principales	% de la valeur liquidative
---------------------------	----------------------------

1. Fonds momentum US Landry Morin, Cat. 'F'	48,4%
2. Fonds indiciel iShares MSCI Japon	6,8%
3. Fonds indiciel iShares MSCI Royaume-Uni	2,8%
4. Fonds indiciel iShares MSCI ACWI	2,0%
5. Korea Gas Corp.	1,8%
6. CSL Ltd.	1,8%
7. Uni-President Enterprises Corp.	1,8%
8. Amorepacific Group	1,8%
9. Insurance Australia Group Ltd.	1,8%
10. Coloplast AS, Catégorie 'B'	1,3%
11. West Fraser Timber Co. Ltd.	1,3%
12. Cheng Shin Rubber Industry Co. Ltd.	1,2%
13. Swiss Re Ltd.	1,2%
14. Dollarama Inc.	1,2%
15. Bolloré	1,1%
16. Erste Group Bank AG	1,0%
17. Associated British Foods PLC	1,0%
18. Standard Life PLC	0,9%
19. KUKA AG	0,8%
20. Gagfah SA	0,8%
21. RHI AG	0,8%
22. CA Immobilien Anlagen AG	0,7%
23. Oesterreichische Post AG	0,7%
24. Bureau Veritas SA	0,7%
25. Gildan Activewear Inc.	0,7%
	<u>84,4%</u>

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
-------------------------	----------------------------

Positions acheteur

Fonds mutuels	48,5%
Fonds négociés en bourse	11,6%
Services financiers	10,9%
Consommation discrétionnaire	6,8%
Consommation de base	5,7%
Produits industriels	4,7%
Santé	4,3%
Matériaux	3,3%
Services publiques	2,2%
Énergie	1,3%
Services de télécommunications	0,8%
Dépôt de garantie	0,4%
Contrats à terme sur devise	-0,1%
Autres actifs nets	-0,4%

Positions vendeur

Contrats à terme sur devise	0,0%
-----------------------------	------

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.