



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

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

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 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 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 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 de référence (Indice rendement global 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 fonds est à la hausse de 1,9% au premier trimestre comparativement à une hausse de 5,9% pour l'indice mondial. La performance du fonds a surtout été affectée défavorablement par le fait que le portefeuille détenait plus d'actions européennes que l'indice au début de l'année. Le fonds a traditionnellement détenu une proportion plus élevée d'actions européennes que l'indice parce que le facteur momentum est beaucoup plus fort sur les bourses européennes qu'aux États-Unis.

Dans le cadre de la politique de placement, nous avons augmenté les actions américaines dans le portefeuille car les perspectives de la bourse américaine sont meilleures en ce moment que celles des bourses européennes. Le fonds a eu une performance à peu près comparable à l'indice au deuxième trimestre.

Événements récents

Le fonds détient une proportion supérieure à l'indice investie sur les bourses européennes mais la proportion d'euros en portefeuille est la même que celle de l'indice. Une crise financière en Europe est toujours possible mais il semble que les autorités européennes sont prêtes à prendre les moyens pour financer les pays en difficulté. L'Europe vient d'entrer dans une période de croissance lente sinon de stagnation, qui pourrait durer plusieurs années. Ceci aura des répercussions sur la croissance économique mondiale. La sélection des titres faite par le fonds en ce moment est assez défensive, surtout à cause de la portion américaine.

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. 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 MSCI World). 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⁾	\$ 9,70	\$ 11,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,12	0,30
Total des charges	(0,19)	(0,39)
Perte réalisée	(0,31)	(1,09)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,42	(1,49)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,04	(2,69)
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⁾	\$ 9,82	\$ 9,70

Série F

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 6,20	\$ 7,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,08	0,19
Total des charges	(0,08)	(0,16)

Perte réalisée	(0,20)	(0,70)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,33	(0,82)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,13	(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⁾	\$ 6,32	\$ 6,20

Série G

	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 9,13	\$ 11,15
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,12	0,29
Total des charges	(0,14)	(0,29)
Perte réalisée	(0,29)	(1,04)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,37	(1,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,06	(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⁾	\$ 9,28	\$ 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

Série B

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 136	\$ 98
Nombre de parts en circulation	13 790	10 108
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	3,96%	3,56%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	3,96%	3,56%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,70%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	112,32%	191,71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 9,84	\$ 9,72

Série F

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 4 481	\$ 4 934
Nombre de parts en circulation	707 845	794 324
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2,65%	2,25%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	2,65%	2,25%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,70%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	112,32%	191,71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 6,33	\$ 6,21

Série G

Année ⁽¹⁾	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 570	\$ 427
Nombre de parts en circulation	61 329	46 718
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	3,17%	2,75%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	3,17%	2,75%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,70%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	112,32%	191,71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 9,30	\$ 9,15

(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
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 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.

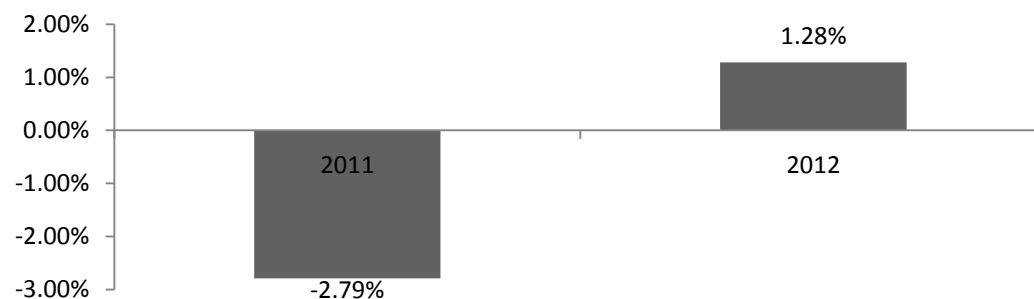
Rendements passés

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.

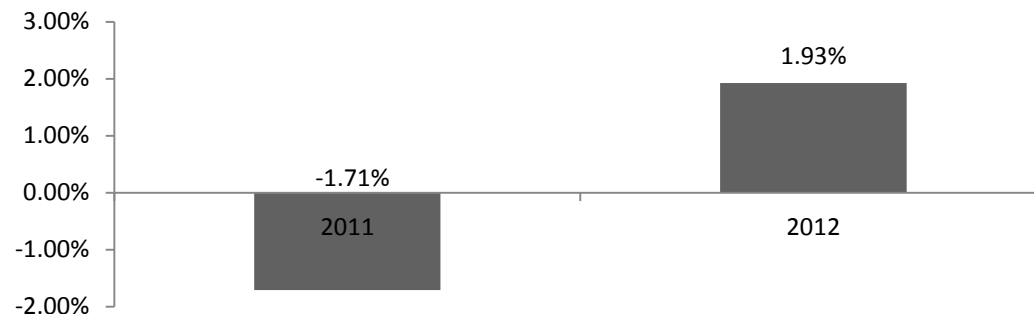
Rendement annuel

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.

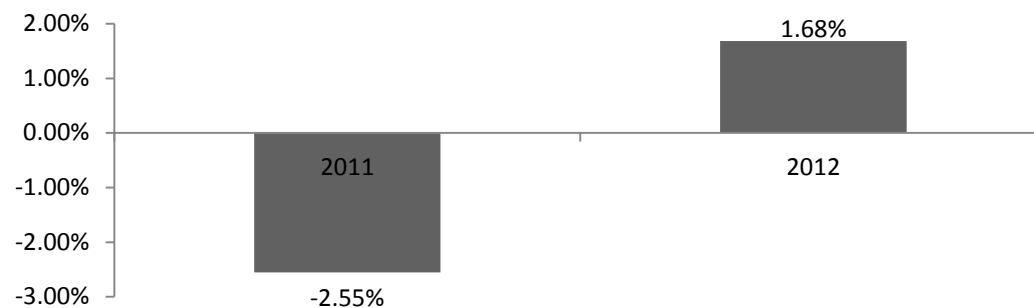
Série B



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.

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 mondial Série B	-18,55%	-17,64%
Fonds momentum mondial Série F	-17,38%	-16,58%
Fonds momentum mondial Série G	-17,81%	-16,96%
Indice rendement global MSCI World	-4,98%	-4,22%

L'indice MSCI World 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	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Positions acheteur		Positions acheteur	
Actions américaines	54,8%	Fonds mutuels	40,6%
Actions mondiales	32,0%	Fonds négociés en bourse	12,4%
Actions canadiennes	2,8%	Produits industriels	9,7%
Encaisse et équivalents	9,0%	Consommation discrétionnaire	9,0%
Autres actifs nets	0,5%	Technologies de l'information	5,3%
Dépôt de garantie	1,0%	Santé	3,9%
		Services financiers	3,1%
		Matériaux	2,2%
		Services de télécommunications	1,6%
		Consommation de base	1,2%
		Énergie	0,6%
		Encaisse et équivalents	9,0%
		Autres actifs nets	0,5%
		Dépôt de garantie	1,0%
Positions vendeur		Positions vendeur	
Contrats à terme sur devise	-0,1%	Contrats à terme sur devise	-0,1%
Les positions principales		Les positions principales	
	% de la valeur liquidative		% de la valeur liquidative
1. Landry Morin US Momentum Fund, Class 'F'	40,6%		
2. iShares MSCI Japan Index Fund	6,2%		
3. iShares MSCI United Kingdom Index Fund	4,2%		
4. iShares MSCI ACWI Index Fund	2,0%		
5. Gagfah SA	1,9%		
6. Andritz AG	1,9%		
7. Orion Corp.	1,9%		
8. Pirelli & C. SPA	1,8%		
9. Oesterreichische Post AG	1,8%		
10. Gemalto NV	1,8%		
11. Eurofins Scientific	1,8%		
12. SXC Health Solutions Corp.	1,3%		
13. Dollarama Inc.	1,3%		
14. Hotai Motor Co. Ltd.	1,3%		
15. Regis Resources Ltd.	1,2%		
16. Swiss Re Ltd.	1,2%		
17. InterContinental Hotels Group PLC	1,2%		
18. Samsung Electronics Co. Ltd.	1,1%		
19. Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	1,1%		
20. Asustek Computer Inc.	1,1%		
21. GN Store Nord AS	0,9%		
22. Westport Innovations Inc.	0,9%		
23. Persimmon PLC	0,7%		
24. Luxottica Group SPA	0,7%		
25. Syngenta AG	0,7%		
	<u>80,6%</u>		

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.