

Rapport Financier Annuel
31 décembre 2010

Fonds momentum canadien Landry Morin
Fonds momentum américain Landry Morin
Fonds momentum mondial Landry Morin
Fonds momentum long short Landry Morin

Table des matières

ÉTATS FINANCIERS ET ÉTATS DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS

Responsabilité de la direction à l'égard des états financiers	1
Rapport des auditeurs	2
Fonds momentum canadien Landry Morin	4
Fonds momentum américain Landry Morin	9
Fonds momentum mondial Landry Morin	14
Fonds momentum long short Landry Morin	20
Notes afférentes aux états financiers	28

Responsabilité de la direction à l'égard des états financiers

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Landry Morin inc. en sa qualité de gestionnaire des Fonds. Le gestionnaire des Fonds est responsable de l'intégrité, de l'objectivité et de la fiabilité de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers.

Le gestionnaire prend les mesures nécessaires pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière communiquée. Les états financiers ont été établis selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent nécessairement certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement. Les principales conventions comptables que le gestionnaire estime appropriées sont décrites à la note 2 afférente aux états financiers.



Jean-Luc Landry, président
du conseil et chef de la direction



Richard Morin, vice-président
et chef de l'exploitation



KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Comptables agréés
Bay Adelaide Centre
333, rue Bay Bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5
Canada

Téléphone 416-777-8500
Télécopieur 416-777-8818
Internet www.kpmg.ca

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de

Fonds momentum canadien Landry Morin
Fonds momentum américain Landry Morin
Fonds momentum mondial Landry Morin
Fonds momentum long short Landry Morin
(collectivement les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds, qui comprennent les états de l'actif net au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les exercices clos à ces dates et les états des portefeuilles de placements au 31 décembre 2010, ainsi que les notes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité des auditeurs

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement, et notamment de notre évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, nous prenons en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009, ainsi que des résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur actif net pour les exercices clos à ces dates et de leurs portefeuilles de placements au 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

KPMG s.r.l. / SENCRL

Comptables agréés, experts-comptables autorisés
Le 29 mars 2011
Toronto, Canada



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum canadien Landry Morin
État de l'actif net
Au 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009

	2010	2009
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	142 119 \$	69 190 \$
Placements	20 282 567	8 508 500
Souscriptions à recevoir	30 000	-
Somme à recevoir pour la vente de titres	4 453 759	-
Montants à recevoir au titres des revenus	383	3 209
Charges payées d'avance	10 550	1 984
	24 919 378	8 582 883
Passif		
Charges à payer	26 713	15 591
Rachat de titres	664 030	5 000
Frais de gestion et liés au rendement à payer	11 559	5 323
Somme à payer pour l'achat de titres	5 217 898	-
	5 920 200	25 914
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres	18 999 178 \$	8 556 969 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série B	81 534 \$	- \$
Nombre de titres en circulation, série B	8 000	-
Actif net par titre, série B	10,19 \$	- \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série F	10 378 933 \$	5 851 284 \$
Nombre de titres en circulation, série F	489 952	373 218
Actif net par titre, série F	21,18 \$	15,68 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série G	212 807 \$	- \$
Nombre de titres en circulation, série G	15 128	-
Actif net par titre, série G	14,07 \$	- \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série I	3 133 483 \$	2 705 685 \$
Nombre de titres en circulation, série I	229 438	272 935
Actif net par titre, série I	13,66 \$	9,91 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série J	5 192 421 \$	- \$
Nombre de titres en circulation, série J	525 400	-
Actif net par titre, série J	9,88 \$	- \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Approuvé au nom de Landry Morin Inc.

Jean-Luc Landry, président
du conseil et chef de la direction

Richard Morin, vice-président
et chef de l'exploitation



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum canadien Landry Morin

État des résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009

	2010	2009
Revenus de placements		
Dividendes	91 263 \$	87 215 \$
Intérêts	31 379	1 090
Moins: impôts étrangers retenus à la source	-	(311)
	122 642	87 994
Charges		
Frais de gestion (note 6)	92 125	43 228
Frais liés au rendement (note 6)	99 949	-
Honoraires d'audit	13 753	9 972
Honoraires du fiduciaire	7 156	-
Droits de garde	2 908	2 894
Frais juridiques	2 921	440
Coûts de présentation de l'information aux porteurs de titres	9 242	-
Frais d'administration	77 412	44 351
Autres charges	1 103	1 023
	306 569	101 908
Perte de placements de l'exercice	(183 927)	(13 914)
Gain (perte) réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements et coûts de transaction		
Gain net réalisé	3 115 922	193 288
Variation du gain non réalisé	767 274	2 348 501
Coûts de transaction (note 2)	(25 183)	(20 259)
Gain net sur les placements	3 858 013	2 521 530
Augmentation de l'actif net liée aux activités	3 674 086 \$	2 507 616 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série B	1 827 \$	-
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par titre, série B	0,18	-
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série F	2 784 659 \$	1 693 133 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par titre, série F	5,83	4,73
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série G	37 307 \$	-
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par titre, série G	4,11	-
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série I	911 872 \$	814 483 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par titre, série I	3,64	3,00
Diminution de l'actif net liée aux activités, série J	(61 579) \$	-
Diminution de l'actif net liée aux activités, par titre, série J	(0,12)	-

(Voir les notes afférentes aux états financiers)



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum canadien Landry Morin

État de l'évolution de l'actif net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009

	2010	2009
Actif net tel qu'établi au début	8 556 969 \$	5 599 311 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	3 674 086	2 507 616
Opérations sur le capital		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	9 775 509	1 587 280
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(3 007 386)	(1 118 643)
Transferts nets de titres vers d'autres fonds	-	(18 595)
Titres émis au réinvestissement des distributions	86 783	-
Distributions:		
Gain réalisé sur la vente de placements	(86 783)	-
Actif net à la fin	18 999 178 \$	8 556 969 \$
Actif net tel qu'établi au début, série B	-	\$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série B	1 827	-
Opérations sur le capital, série B		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	105 000	-
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(25 293)	-
Actif net à la fin, série B	81 534 \$	- \$
Actif net tel qu'établi au début, série F	5 851 284 \$	3 689 518 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série F	2 784 659	1 693 133
Opérations sur le capital, série F		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	3 170 735	888 900
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(1 427 745)	(401 672)
Transferts nets de titres vers d'autres fonds	-	(18 595)
Titres émis au réinvestissement des distributions	80 322	-
Distributions:		
Gain réalisé sur la vente de placements	(80 322)	-
Actif net à la fin, série F	10 378 933 \$	5 851 284 \$
Actif net tel qu'établi au début, série G	-	\$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série G	37 307	-
Opérations sur le capital, série G		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	175 500	-
Actif net à la fin, série G	212 807 \$	- \$
Actif net tel qu'établi au début, série I	2 705 685 \$	1 909 793 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série I	911 872	814 483
Opérations sur le capital, série I		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	1 070 274	698 380
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(1 554 348)	(716 971)
Titres émis au réinvestissement des distributions	6 461	-
Distributions:		
Gain réalisé sur la vente de placements	(6 461)	-
Actif net à la fin, série I	3 133 483 \$	2 705 685 \$
Actif net tel qu'établi au début, série J	-	\$
Diminution de l'actif net liée aux activités, série J	(61 579)	-
Opérations sur le capital, série J		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	5 254 000	-
Actif net à la fin, série J	5 192 421 \$	- \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Fonds momentum canadien Landry Morin
État des portefeuilles de placements
Au 31 décembre 2010

Titres	Nombre d'actions/ de parts	Coût Moyen	Juste valeur
ACTIONS CANADIENNES (106,8%)			
Matériaux (85,2%)			
Agrium Inc.	6 400 \$	506 145 \$	585 600
Centerra Gold Inc.	59 600	882 212	1 182 464
Equinox Minerals Ltd.	211 800	1 163 835	1 294 098
First Quantum Minerals Ltd.	5 800	626 429	625 414
Inmet Mining Corp.	7 900	611 894	610 354
Ivanhoe Mines Ltd.	50 700	1 018 331	1 154 946
Lundin Mining Corp.	268 400	1 790 011	1 943 216
New Gold Inc.	203 200	1 959 408	1 966 976
NovaGold Resources Inc.	41 500	614 434	589 715
Osisko Mining Corp.	81 000	964 330	1 172 880
Pan American Silver Corp.	31 300	1 249 484	1 281 109
Semafo Inc.	99 700	1 211 856	1 071 775
Silver Wheaton Corp.	53 100	1 395 436	2 068 776
Teck Resources Ltd., Class 'B'	10 200	621 843	628 524
		<u>14 615 648</u>	<u>16 175 847</u>
Énergie (13,1%)			
Cameco Corp.	15 400	617 925	619 850
Pacific Rubiales Energy Corp.	37 000	701 330	1 247 640
Uranium One Inc.	129 400	621 767	615 944
		<u>1 941 022</u>	<u>2 483 434</u>
Soins de Santé (6,5%)			
Valeant Pharmaceuticals International Inc.	44 100	1 208 812	1 244 061
Fonds négociés eu bourse (2,0%)			
iShares CDN S&P/TSX 60 Index Fund	19 700	368 539	379 225
TOTAL ACTIONS CANADIENNES		<u>18 134 021</u>	<u>20 282 567</u>
Coûts de transaction (note 2)		<u>(15 146)</u>	<u>-</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (106,8%)		<u>\$ 18 118 875</u>	<u>\$ 20 282 567</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,7%)			142 119
Autres actifs moins les passifs (-7,5%)			(1 425 508)
ACTIF NET A LA JUSTE VALEUR (100.0%)			<u>\$ 18 999 178</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds momentum canadien Landry Morin

Juste valeur des instruments financiers

Suit un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2010 dans l'évaluation des actifs et passifs financiers inscrits à leur juste valeur:

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
	Niveau 1, prix cotés sur des marchés actifs des actifs identiques	Niveau 1, prix cotés sur des marchés actifs des actifs identiques
Actifs financiers		
Titres de participation - Actions ordinaires	20 282 567	8 508 500
Total des actifs financiers	20 282 567	8 508 500

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours de l'exercice en raison de changements de la disponibilité de prix cotés ou de données observables de marché.

En outre, il n'y a eu aucun placement important ni de transactions classés au niveau 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2010 et 31 décembre 2009.



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum américain Landry Morin
État de l'actif net
Au 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009
(en dollars américains)

	2010	2009
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 834 \$	37 824 \$
Placements	2 852 217	2 804 466
Souscriptions à recevoir	100 190	-
Somme à recevoir pour la vente de titres	891 391	-
Montants à recevoir au titre des revenus	975	780
Autres montants à recevoir	1 332	654
	3 869 939	2 843 724
Passif		
Charges à payer	24 523	20 426
Frais de gestion et liés au rendement à payer	2 094	2 096
Somme à payer pour l'achat de titres	876 204	-
	902 821	22 522
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres	2 967 118 \$	2 821 202 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série F	2 511 100 \$	2 367 267 \$
Nombre de titres en circulation, série F	212 813	244 578
Actif net par titre, série F	11,80 \$	9,68 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série I	456 018 \$	453 935 \$
Nombre de titres en circulation, série I	56 917	69 726
Actif net par titre, série I	8,01 \$	6,51 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Approuvé au nom de Landry Morin Inc.

Jean-Luc Landry, président
du conseil et chef de la direction

Richard Morin, vice-président
et chef de l'exploitation



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum américain Landry Morin

État des résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009

(en dollars américains)

	2010	2009
Revenus de placements		
Dividendes	9 875 \$	30 234 \$
Intérêts	45	620
Moins: impôts étrangers retenus à la source	(1 917)	(5 075)
	8 003	25 779
Charges		
Frais de gestion (note 6)	21 322	20 887
Honoraires d'audit	14 193	9 972
Honoraires du fiduciaire	7 590	-
Droits de garde	734	3 196
Frais juridiques	703	426
Coûts de présentation de l'information aux porteurs de titres	8 862	-
Frais d'administration	20 018	24 510
Autres charges	104	509
	73 526	59 500
Perte de placements de l'exercice	(65 523)	(33 721)
Gain (perte) réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements et coûts de transaction		
Gain net réalisé (perte) à la vente de titres	752 946	(14 966)
Variation du gain (de la perte) non réalisée des placements	(161 391)	683 978
Coûts de transaction (note 2)	(4 114)	(10 474)
Gain net sur les placements	587 441	658 538
Augmentation de l'actif net liée aux activités	521 918 \$	624 817 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série F	430 126 \$	478 449 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par titre, série F	2,26	1,88
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série I	91 792 \$	146 368 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par titre, série I	1,50	1,21

(Voir les notes afférentes aux états financiers)



LANDRY MORIN

Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum américain Landry Morin

État de l'évolution de l'actif net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009

(en dollars américains)

	2010		2009	
Actif net au début	2 821 202	\$	2 611 777	\$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	521 918		624 817	
Opération sur le capital				
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	1 372 251		369 187	
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(1 748 253)		(784 579)	
Actif net à la fin	2 967 118	\$	2 821 202	\$
Actif net au début	2 367 267	\$	1 862 510	\$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série F	430 126		478 449	
Opération sur le capital, série F				
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	1 333 000		271 000	
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(1 619 293)		(244 692)	
Actif net à la fin, série F	2 511 100	\$	2 367 267	\$
Actif net au début	453 935	\$	749 267	\$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série I	91 792		146 368	
Opération sur le capital, série I				
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	39 251		98 187	
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(128 960)		(539 887)	
Actif net à la fin, série I	456 018	\$	453 935	\$

(Voir les notes afférentes aux états financiers)



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum américain Landry Morin
État des portefeuilles de placements
Au 31 décembre 2010
(en dollars américains)

Titres	Nombre d'actions	Coût Moyen	Juste valeur
ACTIONS AMÉRICAINES (90,6%)			
Consommation discrétionnaire (24,7%)			
CarMax Inc.	5 600	\$ 176 927	\$ 178 528
Coach Inc.	1 600	90 474	88 416
Netflix Inc.	500	89 910	87 850
Priceline.com Inc.	700	232 504	279 685
Virgin Media Inc.	3 600	82 387	98 064
		<u>672 202</u>	<u>732 543</u>
Technologies de l'information (18,3%)			
Akamai Technologies Inc.	1 600	74 167	75 184
F5 Network Inc.	700	92 697	91 112
NetApp Inc.	3 500	146 620	192 395
Salesforce.com Inc.	1 400	146 436	184 800
		<u>459 920</u>	<u>543 491</u>
Produits Industriels (13,2%)			
Cummins Inc.	1 000	81 544	109 520
Joy Global Inc.	1 100	95 699	95 040
Monster Worldwide Inc.	7 900	184 428	186 598
		<u>361 671</u>	<u>391 158</u>
Énergie (9,8%)			
Massey Energy Co.	1 800	96 616	96 570
National-Oilwell Varco Inc.	2 900	186 161	195 170
		<u>282 777</u>	<u>291 740</u>
Matériaux (9,6%)			
CF Industries Holdings Inc.	1 400	181 147	188 944
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc., Class 'B'	800	95 170	96 104
		<u>276 317</u>	<u>285 048</u>
Services de télécommunications (6,7%)			
Metropcs Communications Inc.	15 800	157 384	199 554
Soins de Santé (3,2%)			
Illumina Inc.	1 500	90 190	94 545
Services financiers (3,1%)			
American International Group Inc.	1 600	92 058	92 192
Fonds négociés en bourse (2,0%)			
Standard & Poor's 500 Depository Receipts, Series '1'	460	55 095	57 845
TOTAL ACTIONS AMÉRICAINES		<u>2 447 614</u>	<u>2 688 116</u>
ACTIONS ÉTRANGÈRES (5,5%)			
Technologies de l'information (5,5%)			
Baidu Inc., ADR	1 700	128 698	164 101
TOTAL ACTIONS ÉTRANGÈRES		<u>128 698</u>	<u>164 101</u>
Coûts de transaction (note 6)		<u>(1 753)</u>	<u>-</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (96,1%)		\$ <u>2 574 559</u>	\$ <u>2 852 217</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,8%)			23 834
Autres actifs moins les passifs (3,1%)			91 068
ACTIF NET A LA JUSTE VALEUR (100,0%)			\$ <u>2 967 118</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds momentum américain Landry Morin

Juste valeur des instruments financiers

Suit un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2010 dans l'évaluation des actifs et passifs financiers inscrits à leur juste valeur:

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
	Niveau 1, prix cotés sur des marchés actifs des actifs identiques	Niveau 1, prix cotés sur des marchés actifs des actifs identiques
	(en dollars américains)	(en dollars américains)
Actifs financiers		
Titres de participation - Actions ordinaires	2 794 372	1 968 667
Fonds négociés en bourse	57 845	835 799
Total des actifs financiers	2 852 217	2 804 466

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours de l'exercice en raison de changements de la disponibilité de prix cotés ou de données observables de marché.

En outre, il n'y a eu aucun placement important ni de transactions classés au niveau 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2010 et 31 décembre 2009.



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum mondial Landry Morin
(précédemment le Fonds momentum small cap canadien)
État de l'actif net
Au 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009
(en dollars américains)

	2010	2009
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 776 \$	23 865 \$
Placements	4 857 203	927 293
Dépôt de garantie	37 639	-
Instruments dérivés	6 129	-
Souscriptions à recevoir	30 288	-
Somme à recevoir pour la vente de titres	933 332	-
Montants à recevoir au titre des revenus	1 095	-
Autres montants à recevoir	4 055	2 605
	5 889 517	953 763
Passif		
Charges à payer	27 362	16 918
Rachat de titres	-	4 033
Frais de gestion et liés au rendement à payer	3 146	909
Somme à payer pour l'achat de titres	993 621	-
	1 024 129	21 860
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres	4 865 388 \$	931 903 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série B	85 245 \$	- \$
Nombre de titres en circulation, série B	7 138	-
Actif net par titre, série B	11,94 \$	- \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série F	4 424 269 \$	931 903 \$
Nombre de titres en circulation, série F	587 186	141 116
Actif net par titre, série F	7,53 \$	6,60 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série G	355 874 \$	- \$
Nombre de titres en circulation, série G	31 931	-
Actif net par titre, série G	11,15 \$	- \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Approuvé au nom de Landry Morin Inc.

Jean-Luc Landry, président
du conseil et chef de la direction

Richard Morin, vice-président
et chef de l'exploitation



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum mondial Landry Morin

État des résultats

*Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009
(en dollars américains)*

	2010	2009
Revenus de placements		
Dividendes	37 304 \$	12 748 \$
Intérêts	209	11 985
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	11 388	-
Moins: impôts étrangers retenus à la source	(4 123)	-
	44 778	24 733
Charges		
Frais de gestion (note 6)	26 435	25 667
Frais liés au rendement (note 6)	27 122	-
Honoraires d'audit	13 808	9 528
Honoraires du fiduciaire	544	-
Droits de garde	3 675	2 159
Frais juridiques	459	-
Coûts de présentation de l'information aux porteurs de titres	8 932	-
Frais d'administration	36 916	24 635
Impôts sur le revenu	14	469
Autres charges	541	390
	118 446	62 848
Perte de placements de l'exercice	(73 668)	(38 115)
Gain réalisé et non réalisé sur les placements et coûts de transaction		
Gain net réalisé	35 624	170 194
Variation du gain non réalisé	507 082	629 755
Coût de transaction (note 2)	(10 245)	(41 101)
Gain net sur les placements	532 461	758 848
Augmentation de l'actif net liée aux activités	458 793 \$	720 733 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série B	5 745 \$	-
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par titre, série B	1,00	-
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série F	416 173 \$	720 733 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par titre, série F	0,96	1,67
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série G	36 875 \$	-
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par titre, série G	1,47	-

(Voir les notes afférentes aux états financiers)



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum mondial Landry Morin

État de l'évolution de l'actif net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009

(en dollars américains)

	2010	2009
Actif net tel qu'établi au début	931 903 \$	2 391 025 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	458 793	720 733
Opérations sur le capital		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	3 983 871	38 218
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(509 179)	(2 218 073)
Actif net à la fin	4 865 388 \$	931 903 \$
Actif net tel qu'établi au début, série B	- \$	- \$
Diminution de l'actif net liée aux activités, série B	5 745	-
Opérations sur le capital, série B		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	104 500	-
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(25 000)	-
Actif net à la fin, série B	85 245 \$	- \$
Actif net tel qu'établi au début, série F	931 903 \$	2 391 025 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par titre, série F	416 173	720 733
Opérations sur le capital, série F		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	3 510 372	38 218
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(434 179)	(2 218 073)
Actif net à la fin, série F	4 424 269 \$	931 903 \$
Actif net tel qu'établi au début, série G	- \$	- \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par titre, série G	36 875	-
Opérations sur le capital, série G		
Les frais d'émission		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	368 999	-
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(50 000)	-
Actif net à la fin, série G	355 874 \$	- \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers)



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum mondial Landry Morin
État des portefeuilles de placements
Au 31 décembre 2010
(en dollars américains)

Titres	Nombre d'actions/ de parts	Coût Moyen	Juste valeur
ACTIONS CANADIENNES (4,8%)			
Canada (4,8%)			
European Goldfields Ltd.	5 900 \$	74 576 \$	82 456
NovaGold Resources Inc.	2 700	38 891	38 575
Semafo Inc.	3 400	37 392	36 748
Silver Wheaton Corp.	1 000	37 826	39 172
Uranium One Inc.	8 100	38 886	38 765
		<u>227 571</u>	<u>235 716</u>
TOTAL ACTIONS CANADIENNES		<u>227 571</u>	<u>235 716</u>
ACTIONS ÉTRANGÈRES (95,1%)			
États-Unis (44,4%)			
iShares MSCI ACWI Index Fund	2 100	97 255	98 112
iShares MSCI Japan Index Fund	2 500	99 757	117 837
iShares MSCI United Kingdom Index Fund	30 500	309 927	332 450
Fonds momentum américain Landry Morin catégorie F	119 901	1 282 238	1 415 566
Royal Caribbean Cruises Ltd.	11 300	184 821	195 829
		<u>1 973 998</u>	<u>2 159 794</u>
France (5,0%)			
Arkema	1 700	109 437	122 581
Derichebourg SA	5 600	39 494	39 111
Valeo SA	1 400	70 169	79 558
		<u>219 100</u>	<u>241 250</u>
Australie (4,9%)			
Fortescue Metals Group Ltd.	5 000	30 597	33 436
Iluka Resources Ltd.	13 000	59 856	121 414
Lynas Corp. Ltd.	21 000	42 706	44 301
Riversdale Mining Ltd.	2 300	30 151	39 994
		<u>163 310</u>	<u>239 145</u>
Hong Kong (4,9%)			
Brilliance China Automotive Holdings Ltd.	146 000	128 133	112 018
China State Construction International Holdings Ltd	42 000	38 564	39 511
SJM Holdings Ltd.	27 000	42 915	42 611
United Laboratories Ltd.	21 000	40 838	43 074
		<u>250 450</u>	<u>237 214</u>
Mexique (4,9%)			
Genomma Lab Internacional SA, Class 'B'	16 400	33 925	38 722
Grupo Carso SAB de CV, Series 'A1'	18 300	94 795	116 374
Industrias Penoles SA de CV	2 200	73 863	80 726
		<u>202 583</u>	<u>235 822</u>
Danemark (4,8%)			
Carlsberg AS, Series 'B'	400	41 004	40 179
FLSmidth & Co. AS	800	70 667	76 401
GN Store Nord AS	4 300	39 406	39 209
Novo Nordisk AS, Series 'B'	700	59 992	79 188
		<u>211 069</u>	<u>234 977</u>
Autriche (4,8%)			
Andritz AG	800	56 629	73 779
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	1 400	87 467	121 233
Zumtobel AG, Bearer	1 400	38 624	38 944
		<u>182 720</u>	<u>233 956</u>



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Titres	Nombre d'actions/ de parts	Coût Moyen	Juste valeur
Royaume-Uni (4,8%)			
ARM Holdings PLC	17 200	101 187	113 882
GKN PLC	34 400	99 501	119 182
		<u>200 688</u>	<u>233 064</u>
Italie (4,8%)			
EXOR SPA	3 900	98 622	127 540
Fiat SPA	2 000	39 748	41 361
Pirelli & C., SPA	4 118	29 615	33 391
Tod's SPA	300	32 096	29 517
		<u>200 081</u>	<u>231 809</u>
Allemagne (4,7%)			
ADVA AG Optical Networking	4 500	35 527	35 355
Lanxess	500	35 372	39 303
Leoni AG	900	39 494	39 408
ProsiebenSat.1 Media AG, Preferred	1 400	32 243	42 237
QSC AG	8 800	39 237	39 039
Volkswagen AG, Preferred	200	32 276	32 595
		<u>214 149</u>	<u>227 937</u>
Suisse (4,7%)			
Compagnie Financière Richemont SA	3 900	203 295	227 816
Norvège (2,4%)			
Prosafe ASA	9 800	73 982	78 157
Yara International ASA	700	36 327	40 546
		<u>110 309</u>	<u>118 703</u>
TOTAL ACTIONS ÉTRANGÈRES		<u>4 131 752</u>	<u>4 621 487</u>
INSTRUMENTS DÉRIVÉS (0,1%)			
Contrats à terme sur devise (0,1%)			
Placements vendus à découvert (0,1%)			
Contrat à terme sur peso mexicain mars 2011 à 8,0575 \$ US. Valeur du contrat \$(201 438)	(5)		(2 188)
Contrat à terme sur devise E-Micro USD/JPY mars 2011 à 81,45 JPY. Valeur du contrat \$(200 659)	(20)		5 124
Contrat à terme sur devise E-Micro EUR/USD mars 2011 à 1,3282 \$ US. Valeur du contrat \$(481 473)	(29)		3 193
TOTAL INSTRUMENTS DÉRIVÉS			<u>6 129</u>
Coûts de transaction (note 2)		<u>(5 985)</u>	-
TOTAL DES PLACEMENTS (100,0%)		<u>\$ 4 353 338</u>	<u>\$ 4 863 332</u>
Dépôt de garantie (0,8%)			37 639
Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,4%)			19 776
Autres actifs moins les passifs (-1,2%)			(55 359)
ACTIF NET A LA JUSTE VALEUR (100,0%)			<u>\$ 4 865 388</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds momentum mondial Landry Morin

Juste valeur des instruments financiers

Suit un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2010 dans l'évaluation des actifs et passifs financiers inscrits à leur juste valeur:

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
	des marchés actifs des	des marchés actifs des
	(en dollars américains)	(en dollars américains)
Actifs financiers		
Titres de participation - Actions ordinaires	3 441 636	-
Fonds négociés en bourse	1 415 566	927 293
Contrats à terme standardisés	8 317	-
Total des actifs financiers	4 865 519	927 293
Passifs financiers		
Contrats à terme standardisés	(2 188)	-
Total des passifs financiers	(2 188)	-
Total des actifs et passifs financiers	4 863 331	927 293

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours de l'exercice en raison de changements de la disponibilité de prix cotés ou de données observables de marché.



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum long short Landry Morin
État de l'actif net
Au 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009

	2010		2009
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	208 810	\$	1 058 045
Placements	20 789 381		27 421 698
Dérivées	-		188 343
Souscriptions à recevoir	5 000		-
Somme à recevoir pour la vente de titres	10 796 410		-
Montants à recevoir au titres des revenus	-		14 744
Autres montants à recevoir	85 486		15 393
Charges payées d'avance	14 565		-
	31 899 652		28 698 223
Passif			
Charges à payer	71 292		23 194
Rachat de titres	-		9 142
Frais de gestion et liés au rendement à payer	27 271		20 685
Somme à payer pour l'achat de titres	11 395 046		-
	11 493 609		53 021
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres	20 406 043	\$	28 645 202
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série A	52 043	\$	81 993
Nombre de titres en circulation, série A	8 638		14 143
Actif net par titre, série A	6,03	\$	5,80
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série F	14 425 351	\$	22 920 303
Nombre de titres en circulation, série F	1 741 933		2 904 283
Actif net par titre, série F	8,28	\$	7,89
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série G	397 819	\$	-
Nombre de titres en circulation, série G	39 629		-
Actif net par titre, série G	10,04	\$	-
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série I	5 530 830	\$	5 642 906
Nombre de titres en circulation, série I	921 256		996 324
Actif net par titre, série I	6,00	\$	5,66

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Approuvé au nom de Landry Morin Inc.

Jean-Luc Landry, président
du conseil et chef de la direction

Richard Morin, vice-président
et chef de l'exploitation



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum long short Landry Morin

État des résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009

	2010	2009
Revenus de placements		
Dividendes	27 224 \$	5 798
Intérêts	210 641	11 391
Moins: impôts étrangers retenus à la source	(873)	(447)
	<u>236 992</u>	<u>16 742</u>
Charges		
Frais de gestion (note 6)	188 777	255 403
Frais liés au rendement (note 6)	2 542	-
Honoraires d'audit	15 221	17 951
Honoraires du fiduciaire	1 682	-
Droits de garde	14 451	12 078
Frais juridiques	6 979	-
Coûts de présentation de l'information aux porteurs de titres	8 913	-
Frais d'administration	114 380	135 263
Impôts sur le revenu	14 744	-
Frais d'intérêts	-	13 424
Dividendes sur titres vendus à découvert	27 991	66 580
Frais sur ventes de titres à découvert	37 291	21 346
Frais financiers	621 614	702 274
Autres charges	13 977	-
	<u>1 068 562</u>	<u>1 224 319</u>
Perte de placements de l'exercice	(831 570)	(1 207 577)
Gain (perte) réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements et coûts de transaction		
Gain net réalisé (perte) à la vente de titres	1 724 957	(3 760 655)
Variation du gain (de la perte) non réalisée des placements	489 857	(763 517)
Coûts de transaction (note 2)	(27 084)	(8 727)
Gain net (perte) sur les placements	2 187 730	(4 532 899)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	1 356 160 \$	(5 740 476)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série A	3 987 \$	(16 051)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par titre, série A	0,39	(1,13)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série F	1 003 917 \$	(4 720 841)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par titre, série F	0,48	(1,60)
Diminution de l'actif net liée aux activités, série G	(2 699) \$	-
Diminution de l'actif net liée aux activités par titre, par titre, série G	(0,08)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série I	350 955 \$	(1 003 584)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par titre, par titre, série I	0,35	(0,98)

(Voir les notes afférentes aux états financiers)



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum long short Landry Morin
État de l'évolution de l'actif net
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 avec chiffres correspondants pour 2009

	2010	2009
Actif net tel qu'établi au début	28 645 202 \$	33 751 474
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	1 356 160	(5 740 476)
Opérations sur le capital		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	3 204 745	5 981 717
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(12 800 064)	(5 356 801)
Transferts nets de titres provenant d'autres fonds	-	18 595
Titres émis au réinvestissement des distributions	-	(9 307)
Actif net tel qu'établi au début, série A	81 993 \$	70 056
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série A	3 987	(16 051)
Opérations sur le capital, série A		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	-	55 000
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(33 937)	(27 012)
Actif net à la fin, série A	52 043 \$	81 993
Actif net tel qu'établi au début, série F	22 920 303 \$	27 887 240
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série F	1 003 917	(4 720 841)
Opérations sur le capital, série F		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	1 288 001	2 811 400
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(10 786 870)	(3 066 784)
Transferts nets de titres provenant d'autres fonds	-	18 595
Actif net à la fin, série F	14 425 351 \$	22 920 303
Actif net tel qu'établi au début, série G	-	-
Diminution de l'actif net liée aux activités, série G	(2 699)	-
Opérations sur le capital, série G		
Les frais d'émission	-	-
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	512 600	-
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(1 12 082)	-
Actif net à la fin, série G	397 819 \$	-
Actif net tel qu'établi au début, série I	5 642 906 \$	5 794 178
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série I	350 955	(1 003 584)
Opérations sur le capital, série I		
Produit d'émissions de titres du fonds de placement	1 404 144	3 115 317
Montant total payé au rachat de titres du fonds de placement	(1 867 175)	(2 263 005)
Actif net à la fin, série I	5 530 830 \$	5 642 906

(Voir les notes afférentes aux états financiers)



LANDRY MORIN
Gestionnaires de portefeuille

Fonds momentum long short Landry Morin
État des portefeuilles de placements
Au 31 décembre 2010

Titres	Nombre de parts/ contrats	Coût Moyen	Juste valeur
ACTIONS CHINE (2,7%)			
Placements (2,7%)			
Baidu Inc., ADR	5 700	\$ 627 123	\$ 547 250
		<u>627 123</u>	<u>547 250</u>
ACTIONS AUSTRALIE (1,4%)			
Placements (7,4%)			
Fortescue Metals Group Ltd.	31 700	214 764	210 839
Iluka Resources Ltd.	82 100	642 997	762 634
Lynas Corp. Ltd.	134 000	272 974	281 158
Riversdale Mining Ltd.	14 400	193 142	249 045
		<u>1 323 877</u>	<u>1 503 676</u>
Placements vendus à découvert (-6,0%)			
Aristocrat Leisure Ltd.	(162 000)	(493 399)	(499 961)
Australian Worldwide Exploration Ltd.	(132 600)	(224 921)	(240 404)
Harvey Norman Holdings Ltd.	(81 000)	(242 292)	(242 555)
OneSteel Ltd.	(87 000)	(213 419)	(231 280)
		<u>(1 174 031)</u>	<u>(1 214 200)</u>
		<u>149 846</u>	<u>289 476</u>
ACTIONS ITALIE (0,1%)			
Placements (6,2%)			
EXOR SPA	21 000	604 749	683 045
Fiat SPA	11 000	218 813	226 255
Pirelli & C., SPA	22 227	185 992	179 257
Tod's SPA	1 900	204 213	185 930
		<u>1 213 767</u>	<u>1 274 487</u>
Placements vendus à découvert (-6,1%)			
Banco Popolare Scarl	(46 200)	(214 106)	(212 164)
Intesa Sanpaolo	(76 000)	(209 762)	(205 660)
Mediaset SPA	(34 700)	(196 862)	(212 894)
UBI Banca - Unione di Banche Italiane SCPA	(23 100)	(230 751)	(202 464)
UniCredit SPA	(198 000)	(420 801)	(413 066)
		<u>(1 272 282)</u>	<u>(1 246 248)</u>
		<u>(58 515)</u>	<u>28 239</u>
ACTIONS CANADIENNES (0,1%)			
Placements (10,6%)			
European Goldfields Ltd.	53 900	774 543	749 210
NovaGold Resources Inc.	24 900	368 146	353 829
Semafo Inc.	30 800	360 360	331 100
Silver Wheaton Corp.	9 400	355 837	366 224
Uranium One Inc.	75 000	360 375	357 000
		<u>2 219 261</u>	<u>2 157 363</u>
Placements vendus à découvert (-10,5%)			
EnCana Corp.	(12 000)	(347 340)	(349 080)
Manulife Financial Corp.	(22 900)	(359 301)	(392 735)
Niko Resources Ltd.	(3 400)	(313 327)	(352 580)
PetroBakken Energy Ltd.	(16 700)	(311 372)	(364 394)
Rogers Communications Inc., Class 'B'	(10 000)	(347 650)	(346 000)
RONA Inc.	(22 900)	(295 868)	(325 409)
		<u>(1 974 858)</u>	<u>(2 130 198)</u>
		<u>244 403</u>	<u>27 165</u>

Fonds momentum long short Landry Morin
État des portefeuilles de placements
Au 31 décembre 2010

Titres	Nombre de parts/ contrats	Coût Moyen	Juste valeur
ACTIONS AMÉRICAINES (0,1%)			
Placements (17,7%)			
Amazon.com Inc.	3 100	527 242	554 709
F5 Network Inc.	2 300	307 877	297 752
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc., Class 'B'	5 100	554 666	609 355
National-Oilwell Varco Inc.	9 100	584 495	609 123
Priceline.com Inc.	2 300	960 929	914 003
Royal Caribbean Cruises Ltd.	13 400	573 530	628 197
		<u>3 508 739</u>	<u>3 613 139</u>
Placements vendus à découvert (-17,6%)			
Bank of America Corp.	(44 600)	(518 508)	(593 082)
Cisco Systems Inc.	(15 000)	(303 891)	(302 259)
Lockheed Martin Corp.	(4 400)	(303 519)	(306 775)
PowerShares QQQ Fund, Series '1'	(32 900)	(1 754 960)	(1 785 004)
Regions Financial Corp.	(87 000)	(472 567)	(605 712)
		<u>(3 353 445)</u>	<u>(3 592 832)</u>
		155 294	20 307
ACTIONS JAPON (0,1%)			
Placements (6,1%)			
Asahi Diamond Industrial Co. Ltd.	11 000	190 701	207 269
KAYABA INDUSTRY Co. Ltd.	57 000	407 419	434 361
Sanrio Co. Ltd.	26 000	653 343	604 582
		<u>1 251 463</u>	<u>1 246 212</u>
Placements vendus à découvert (-6,0%)			
Arisawa Mfg. Co. Ltd.	(71 000)	(374 508)	(391 432)
CMK Corp.	(42 000)	(194 848)	(240 299)
eAccess Ltd.	(300)	(182 392)	(180 831)
Gree Inc.	(16 000)	(206 886)	(202 883)
Shochiku Co. Ltd.	(33 000)	(203 627)	(211 851)
		<u>(1 162 261)</u>	<u>(1 227 296)</u>
		89 202	18 916
ACTIONS DANEMARK (0,1%)			
Placements (6,2%)			
Carlsberg AS, Series 'B'	1 900	193 584	189 818
FLSmidth & Co. AS	4 500	398 454	427 433
GN Store Nord AS	23 000	210 965	208 592
Novo Nordisk AS, Series 'B'	3 900	407 530	438 810
		<u>1 210 533</u>	<u>1 264 653</u>
Placements vendus à découvert (-6,1%)			
Trygvesta AS	(13 300)	(615 706)	(613 332)
Vestas Wind Systems AS	(20 300)	(646 801)	(641 280)
		<u>(1 262 507)</u>	<u>(1 254 612)</u>
		(51 974)	10 041
ACTIONS AUSTRICHE (0,0%)			
Placements (6,2%)			
Andritz AG	4 600	379 115	421 939
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	7 400	595 403	637 341
Zumtobel AG, Bearer	7 600	209 860	210 270
		<u>1 184 378</u>	<u>1 269 550</u>
Placements vendus à découvert (-6,2%)			
BWIN Interactive Entertainment AG	(14 600)	(618 658)	(577 153)
EVN AG	(14 300)	(207 363)	(238 947)
Intercell AG	(13 500)	(287 589)	(209 832)
Verbund AG	(6 300)	(203 255)	(235 567)
		<u>(1 316 865)</u>	<u>(1 261 499)</u>
		(132 487)	8 051

Fonds momentum long short Landry Morin
État des portefeuilles de placements
Au 31 décembre 2010

Titres	Nombre de parts/ contrats	Coût Moyen	Juste valeur
ACTIONS ALLEMAGNE (0,0%)			
Placements (7,2%)			
ADVA AG Optical Networking	28 400	214 665	221 924
Lanxess	3 300	238 699	258 002
Leoni AG	5 600	245 963	243 881
ProsiebenSat.1 Media AG, Preferred	8 900	259 064	267 058
QSC AG	55 000	245 452	242 678
Volkswagen AG, Preferred	1 400	231 007	226 935
		<u>1 434 850</u>	<u>1 460 478</u>
Placements vendus à découvert (-7,2%)			
Nordex AG	(67 000)	(464 860)	(497 474)
Roth & Rau AG	(41 700)	(682 874)	(679 000)
Stada Arzneimittel AG	(8 400)	(290 187)	(283 968)
		<u>(1 437 921)</u>	<u>(1 460 442)</u>
		(3 071)	36
ACTIONS SUISSE (-0,1%)			
Placements (2,6%)			
Compagnie Financière Richemont SA	9 100	512 508	528 699
Placements vendus à découvert (-2,7%)			
Credit Suisse Group AG	(8 900)	(347 013)	(365 276)
Holcim AG, Registered	(2 400)	(163 261)	(184 978)
		<u>(510 274)</u>	<u>(550 254)</u>
		2 234	(21 555)
ACTIONS NORVÉGIENNE (-0,2%)			
Placements (3,1%)			
Prosafé ASA	53 000	397 353	420 402
Yara International ASA	3 600	185 832	207 397
		<u>583 185</u>	<u>627 799</u>
Placements vendus à découvert (-3,3%)			
Statoil ASA	(19 300)	(400 367)	(458 609)
Telenor ASA	(13 000)	(210 478)	(210 902)
		<u>(610 845)</u>	<u>(669 511)</u>
		(27 660)	(41 712)
ACTIONS SUD-CORÉE (-0,2%)			
Placements (6,0%)			
Hanwha Chemical Corp.	21 800	616 575	591 690
Honam Petrochemical Corp.	900	191 012	211 968
Kia Motors Corp.	9 500	414 332	420 040
		<u>1 221 919</u>	<u>1 223 698</u>
Placements vendus à découvert (-6,2%)			
iShares MSCI South Korea Index Fund	(21 000)	(1 161 847)	(1 280 349)
		60 072	(56 651)
ACTIONS FRANÇAISES (-1,1%)			
Placements (6,2%)			
Arkema	9 100	586 944	652 625
Derichebourg SA	30 000	211 765	208 393
Valeo SA	7 300	392 720	412 600
		<u>1 191 429</u>	<u>1 273 618</u>

Fonds momentum long short Landry Morin
État des portefeuilles de placements
Au 31 décembre 2010

Titres	Nombre de parts/ contrats	Coût Moyen	Juste valeur
Placements vendus à découvert (-7,3%)			
Carrefour SA	(4 900)	(208 159)	(201 508)
Ipsen SA	(13 100)	(430 114)	(401 118)
PagesJaunes Groupe SA	(46 000)	(422 147)	(418 199)
Silicon-On-Insulator Technologies	(43 900)	(503 227)	(473 310)
		<u>(1 563 647)</u>	<u>(1 494 135)</u>
		(372 218)	(220 517)
ACTIONS NÉERLANDAIS (-1,2%)			
Placements vendus à découvert (-1,2%)			
James Hardie Industries SE	(36 600)	(198 958)	(254 986)
		<u>(198 958)</u>	<u>(254 986)</u>
ACTIONS BERMUDA (-2,9%)			
Placements vendus à découvert (-2,9%)			
Frontline Ltd.	(22 900)	(636 726)	(589 172)
		<u>(636 726)</u>	<u>(589 172)</u>
PLACEMENTS A COURT TERME (103,1%)			
Placements (103,1%)			
Government of Canada, Treasury Bill, 1.30%, 2011/09/01	21 300 000	21 038 436	21 038 436
OBLIGATIONS ALLEMAGNE (-0,1%)			
Placements vendus à découvert (-0,1%)			
Q-Cells SE, Convertible, Callable, 6.75%, 2015/10/21	(3 032)	(169)	(13 944)
TOTAL DES PLACEMENTS		38 521 468	39 029 058
TOTAL DES PLACEMENTS VENDUS À DÉCOUVERT		(17 636 636)	(18 239 678)
Coûts de transaction (note 2)		(13 713)	-
TOTAL DES PLACEMENTS (101,9%)		\$ 20 871 119	\$ 20 789 380
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1,0%)			208 810
Autres actifs moins les passifs (-2,9%)			(592 147)
ACTIF NET A LA JUSTE VALEUR (100,0%)			\$ 20 406 043

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds momentum long short Landry Morin

Juste valeur des instruments financiers

Suit un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2010 dans l'évaluation des actifs et passifs financiers inscrits à leur juste valeur:

	December 31, 2010		December 31, 2009
	Niveau 1, prix cotés sur des marchés actifs des actifs identiques	Niveau 2, titres évalués sur des données autre que des prix cotés qui sont observables, soit directement tel des prix ou indirectement dérivés de prix	Niveau 1, prix cotés sur des marchés actifs des actifs identiques
Actifs financiers			
Placements à court terme	21 038 436	-	-
Titres de participation - Actions ordinaires	17 990 622	-	-
Fonds de placement	-	-	27 421 698
Contrats à terme standardisé	-	-	188 343
Total des actifs financiers	39 029 058	-	27 610 041
Passifs financiers			
Titres de participation - Actions ordinaires	(18 225 734)	-	-
Obligations	-	(13 944)	-
Total des passifs financiers	(18 225 734)	(13 944)	-
Total des actifs et passifs financiers	20 803 324	(13 944)	27 610 041

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours de l'exercice en raison de changements de la disponibilité de prix cotés ou de données observables de marché.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

1. CONSTITUTION DES FONDS

Les Fonds Landry Morin (les « Fonds ») se composent d'un groupe de Fonds créés le 15 avril 2003 par convention de fiducie sous le régime des lois de la province de l'Ontario. Landry Morin inc., société dûment constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, est le gestionnaire (le « gestionnaire ») des Fonds. Aux termes d'une modification à la convention de fiducie le 19 septembre 2006, la Société de fiducie Computershare a remplacé Landry Morin inc. à titre de fiduciaire (le « fiduciaire ») des Fonds.

Le gestionnaire est responsable de la gestion des Fonds conformément aux politiques de placement établies, comme suit :

- a) le Fonds momentum canadien Landry Morin investit principalement dans des titres canadiens;
- b) le Fonds momentum américain Landry Morin investit principalement dans des titres américains;
- c) le Fonds momentum mondial Landry Morin investit principalement dans des titres canadiens, américains, européens et d'autres marchés développés. Le Fonds momentum small cap canadien a changé de nom pour Fonds momentum mondial Landry Morin le 27 novembre 2009. Depuis le 1^{er} janvier 2011, il y a eu un changement de la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds qui est passée du dollar canadien au dollar américain. Le Fonds a appliqué ce changement de manière rétrospective. Par conséquent, les états financiers de l'exercice précédent sont présentés en dollars américains. Le changement de la monnaie fonctionnelle du Fonds résulte du changement de la monnaie des activités d'exploitation et des flux de trésorerie du Fonds qui est passée du dollar canadien au dollar américain;
- d) le Fonds momentum long short Landry Morin investit dans un portefeuille de marché neutre principalement composé de titres d'émetteurs de grande capitalisation canadiens, américains et d'autres marchés développés. Avant le 18 novembre 2010, l'objectif de placement a été atteint en investissant dans le Landry Morin Global Momentum Fund, L.P.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada. Les principales méthodes comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-dessous.

Évaluation des instruments financiers

La valeur marchande est déterminée comme suit :

- les placements à court terme sont évalués au coût après amortissement qui se rapproche de la juste valeur;
- les titres inscrits à la cote d'une Bourse reconnue sont inscrits au cours acheteur de clôture à la date des états financiers. Les titres dont le cours acheteur n'est pas disponible sont évalués à leur cours vendeur de clôture.

Les Fonds (tel qu'il est mentionné à la Notice d'offre confidentielle) peuvent effectuer des ventes à découvert où un titre qu'ils ne détiennent pas est vendu en anticipation d'une baisse de la valeur de marché du titre. Les titres vendus à découvert sont évalués au cours vendeur à la date des états financiers. Les titres dont le cours vendeur n'est pas disponible sont évalués à leur cours de clôture, tel qu'il est communiqué par les bourses principales à la date des états financiers. Lors d'une vente à découvert, un Fonds peut avoir

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

l'obligation d'emprunter le titre pour livraison à l'acquéreur. Lorsque la transaction demeure ouverte, le Fonds engage un passif pour tout dividende payé ou intérêt dû au prêteur du titre.

Le cours acheteur ou vendeur est obtenu de la bourse où le titre est le plus transigé. Dans le cas de marchés d'intermédiaires financiers, cette valeur peut ne pas représenter le prix le plus avantageux pouvant être obtenu sur un marché actif.

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers exige que la direction procède à des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur le montant présenté au titre des actifs et des passifs, sur la présentation des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers et sur le montant présenté au titre de l'évolution de l'actif net au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient varier par rapport à ces estimations.

Autres actifs et passifs financiers

La juste valeur des autres actifs et passifs financiers correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

Opérations et revenus de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Les gains et pertes réalisés sur les opérations de placement sont comptabilisés selon la méthode du coût moyen. L'écart entre la valeur de marché et le coût moyen, tel qu'il est présenté dans les états financiers, est inclus à l'état des résultats au poste « Gain non réalisé (perte) sur les placements ». Le revenu d'intérêt est calculé quotidiennement et le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende.

Conversion des devises

Les placements et autres actifs et passifs libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens (sauf en ce qui concerne le Fonds momentum américain Landry Morin et le Fonds momentum mondial Landry Morin, lesquels sont évalués en dollars américains) au cours de change en vigueur à la date d'évaluation. Les opérations de placement, les revenus et les charges sont convertis aux cours de change en vigueur à la date des transactions.

Actif net par titre

L'actif net par titre est déterminé en divisant l'actif net par série par le nombre de titres en circulation par série à la fin de l'exercice.

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par titre

L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités, par titre présentée à l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités, par série, divisée par le nombre moyen de titres en circulation par série au cours de l'exercice.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et les placements dans des instruments à court terme dont l'échéance est inférieure à 90 jours. Ces placements à court terme sont comptabilisés au coût après amortissement qui correspond approximativement à la valeur marchande courante.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

3. ADOPTION DE NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Le 1^{er} janvier 2009, les Fonds ont adopté le CPN-173, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers », qui clarifie la manière de tenir compte du risque de crédit propre aux Fonds et du risque de crédit de la contrepartie dans la détermination de la juste valeur d'instruments financiers. L'adoption du CPN-173 n'a pas eu d'effet sur l'évaluation des instruments financiers des Fonds ni sur l'actif net.

Le 1^{er} janvier 2009, les Fonds ont adopté les modifications du chapitre 3862, « Instruments financiers — informations à fournir » (le « chapitre 3862 »), du *Manuel de l'Institut canadien des Comptables agréés* (l'« ICCA »). Les modifications au chapitre 3862 requièrent que les Fonds présentent leurs placements par catégorie des évaluations à la juste valeur fondée sur trois niveaux hiérarchiques et un rapprochement des transactions et des transferts à l'intérieur de la hiérarchie. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants :

- Niveau 1 : titres dont l'évaluation est fondée sur des prix cotés sur des marchés actifs.
- Niveau 2 : titres dont l'évaluation est fondée sur des données autres que les prix cotés qui sont observables directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix).
- Niveau 3 : titres dont l'évaluation n'est pas fondée sur des données de marché observables.

Le changement de la méthode d'évaluation peut donner lieu à un transfert vers un autre niveau ou depuis celui-ci. Ces nouvelles normes n'ont pas d'effet sur la valeur liquidative des Fonds ni sur la valeur liquidative par part utilisée pour les fins des opérations portant sur le capital.

Le résumé de la hiérarchie de juste valeur est fourni dans les annexes supplémentaires aux états financiers qui suivent l'état des portefeuilles de placements de chacun des Fonds.

Avec prise d'effet le 8 septembre 2008, les modifications au Règlement 81-106 (le « Règlement 81-106 ») sont entrées en vigueur afin de traiter certaines incidences découlant du chapitre 3855. Les modifications permettent aux fonds d'investissement de présenter deux valeurs d'actif net distinctes : i) une pour les états financiers, qui sera calculée conformément aux PCGR, y compris le chapitre 3855 (et appelée « actif net ») et ii) une autre pour toutes les autres fins, notamment l'établissement du prix des parts à des fins de transactions (appelée « valeur liquidative »). Ces modifications au Règlement 81-106 n'auront pas d'incidence sur la VL aux fins du rachat des Fonds ni ne changeront de manière importante les pratiques d'évaluation actuelles des Fonds.

Aux fins des états financiers, les Fonds sont tenus de présenter les différences entre l'actif net et la valeur liquidative, y compris toute différence entre les principes et pratiques d'évaluation aux fins du calcul de la valeur liquidative par rapport à ceux prévus par les PCGR.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

Les différences entre la valeur liquidative et l'actif net se traduisent comme suit pour chaque série de parts des Fonds :

	31 décembre 2010			31 décembre 2009		
	Valeur liquidative	Par titre Ajustement Chapitre 3855	Actif net	Valeur liquidative	Par titre Ajustement Chapitre 3855	Actif net
Fonds momentum canadien Landry Morin						
Série B	10,21 \$	(0,02)\$	10,19 \$	- \$	- \$	- \$
Série F	21,22 \$	(0,04)\$	21,18 \$	15,74 \$	(0,06)\$	15,68 \$
Série G	14,09 \$	(0,02)\$	14,07 \$	- \$	- \$	- \$
Série I	13,68 \$	(0,02)\$	13,66 \$	9,95 \$	(0,04)\$	9,91 \$
Série J	9,90 \$	(0,02)\$	9,88 \$	- \$	- \$	- \$
Fonds momentum américain Landry Morin*						
Série F	11,81 \$	(0,01)\$	11,80 \$	9,69 \$	(0,01)\$	9,68 \$
Série I	8,02 \$	(0,01)\$	8,01 \$	6,52 \$	(0,01)\$	6,51 \$
Fonds momentum mondial Landry Morin*						
Série B	11,96 \$	(0,02)\$	11,94 \$	- \$	- \$	- \$
Série F	7,55 \$	(0,02)\$	7,53 \$	6,95 \$	(0,04)\$	6,91 \$
Série G	11,16 \$	(0,01)\$	11,15 \$	- \$	- \$	- \$
Fonds momentum long short Landry Morin						
Série A	6,05 \$	(0,02)\$	6,03 \$	5,80 \$	- \$	5,80 \$
Série F	8,32 \$	(0,04)\$	8,28 \$	7,89 \$	- \$	7,89 \$
Série G	10,08 \$	(0,04)\$	10,04 \$	- \$	- \$	- \$
Série I	6,03 \$	(0,03)\$	6,00 \$	5,66 \$	- \$	5,66 \$

* en dollars américains

4. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

a) Gestion des risques

Les activités de placement des Fonds les exposent à divers risques financiers. Le gestionnaire tente d'amoindrir les effets négatifs de ces risques pour la performance des Fonds en retenant les services de professionnels et conseillers en placement expérimentés, en surveillant quotidiennement les positions des Fonds et les événements sur les marchés, en diversifiant les portefeuilles de placements tout en tenant compte des contraintes des objectifs de placement et en utilisant périodiquement des produits dérivés pour couvrir certaines expositions aux risques. Pour l'aider dans la gestion des risques, le gestionnaire garde en place une structure de gouvernance qui supervise les activités de placement des Fonds et qui surveille la conformité avec la stratégie de placement énoncée, les directives internes et les règlements sur les valeurs mobilières.

L'objectif de placement des Fonds vise la croissance du capital à long terme en investissant directement ou indirectement dans des titres de participation cotés en bourse au Canada, aux États-Unis, en Europe ou d'autres marchés développés (voir la note 1). Le gestionnaire de portefeuille, lorsqu'il investit, utilise sa propre méthodologie fondée sur le momentum du prix comme critère de placement.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

Aucun changement affectant le niveau global de risque des Fonds n'a eu lieu au cours de la période. Les risques des Fonds demeurent tels qu'ils sont énoncés dans la Notice d'offre confidentielle des Fonds. Les risques importants se rapportant aux Fonds sont présentés ci-dessous.

Avant le 18 novembre 2010, l'objectif de placement du Fonds momentum long short Landry Morin était poursuivi en investissant dans le Landry Morin Global Momentum Fund, L.P. En soi, les risques liés au Fonds momentum long short Landry Morin reflétaient ceux du Landry Morin Global Momentum Fund, L.P.

b) Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur d'un instrument financier libellé en une devise autre que la monnaie de présentation d'un Fonds fluctue en raison des variations des taux de change. Au 31 décembre 2010, la quasi-totalité des actifs des Fonds canadien et américain étaient investis en instruments libellés en leur monnaie de présentation respective. Aux 31 décembre 2010 et 2009, le Fonds momentum mondial était exposé à des risques de change de manière semblable à l'indice mondial MSCI. Le Fonds momentum long short n'était pas exposé fortement à des risques de change.

c) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt provient d'instruments financiers portant intérêt tels les obligations et les débetures. Les Fonds investissent la majorité de leur trésorerie en bons du Trésor du Canada échéant à court terme (1 an ou moins). En soi, les Fonds ne sont pas assujettis à des risques significatifs en raison de la fluctuation du niveau des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

d) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de subir une perte financière par suite d'un manquement d'une contrepartie à son obligation envers les Fonds. Le risque de crédit provient généralement de l'exposition à des titres de créance comme les obligations ou les produits dérivés. Aux 31 décembre 2010 et 2009, les Fonds n'avaient aucun placement important dans des titres de créance. Les risques de crédit et de contrepartie sont gérés en transigeant avec des contreparties que le gestionnaire juge solvables.

e) Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité découle de la possibilité que les placements d'un Fonds ne puissent être rapidement convertis en espèces au besoin. Les Fonds vont tenter de maintenir assez de liquidités afin de répondre aux dépenses et aux rachats de parts. Cependant, une demande importante imprévue de rachat de parts des Fonds pourrait donner lieu à la cession de placements à un moment qui n'est pas le meilleur afin de répondre à ces demandes.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les Fonds avaient investi, directement ou indirectement, la majorité de leurs actifs en liquidités, bons du Trésor et placements transigés sur un marché actif et qui peuvent être rapidement encaissés. Par conséquent, les Fonds sont considérés comme étant assez liquides.

f) Autre risque de marché

L'autre risque de marché s'entend du risque que la valeur des instruments financiers fluctue en raison des fluctuations des prix du marché (autre que ceux découlant du risque d'intérêt ou de change), que cela soit à cause de facteurs spécifiques à un placement particulier, son émetteur ou tout autre facteur affectant les instruments transigés sur un marché ou un segment de marché. Tous les placements présentent un risque de perte de capital.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

Puisque le Fonds momentum long short Landry Morin conclut des opérations neutres en dollars (environ un montant égal placé dans des positions acheteur et vendeur sur chaque marché dans lequel il investit), il a démontré une basse corrélation avec l'ensemble des marchés de titres de participation. Si les prix des titres de participation sur les marchés mondiaux avaient augmenté ou diminué de 10 % à la fin de l'exercice, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net de chaque Fonds aurait pu augmenter ou diminuer du montant paraissant au tableau ci-dessous.

Fonds	Indice de référence	Incidence sur l'actif net (en milliers de dollars)
Fonds momentum canadien	Indice de rendement total S&P/ TSX 60	2 268*
Fonds momentum américain	Indice de rendement total S&P 100	364* (en dollars américains)
Fonds momentum mondial	Indice mondial MSCI (avec dividendes nets réinvestis)	597* (en dollars américains)
Fonds momentum long short	Indice de rendement total S&P 500	307*

* Cette estimation repose sur les valeurs bêta historiques des Fonds avec leur indice de référence respectif (en utilisant les rendements nets mensuels depuis leur formation).

Dans la pratique, les résultats réels peuvent varier de la présente analyse de sensibilité et cette différence peut être importante.

5. AVOIR DES PORTEURS DE TITRES

Les titres des Fonds sont rachetables au gré du porteur conformément aux dispositions de la convention de fiducie. Les parts de série B et de série G sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de série A, de série F, de série I et de série J ne sont offertes qu'au gré du gestionnaire à certains investisseurs dont les investisseurs institutionnels ou d'autres investisseurs admissibles.

Aucune série de parts n'a priorité de rang ou droit de préférence à une autre et toutes les séries sont participantes au prorata des distributions des Fonds.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

La variation du nombre de titres est présentée ci-dessous :

AVOIR DES PORTEURS DE TITRES

Fonds	Exercice	Début d'exercice	Achats au cours de l'exercice	Réinvestissements au cours de l'exercice	Rachats au cours de l'exercice	Fin d'exercice	Nombre moyen de titres
Fonds momentum canadien Landry Morin							
Série B	2009	-	-	-	-	-	-
	2010	-	10 500	-	(2 500)	8 000	10 031
Série F	2009	335 137	72 381	-	(34 300)	373 218	358 199
	2010	373 218	193 173	3 786	(80 225)	489 952	477 732
Série G	2009	-	-	-	-	-	-
	2010	-	15 128	-	-	15 128	9 081
Série I	2009	276 433	81 787	-	(85 285)	272 935	271 621
	2010	272 935	86 140	472	(130 109)	229 438	250 391
Série J	2009	-	-	-	-	-	-
	2010	-	525 400	-	-	525 400	525 400
Fonds momentum américain Landry Morin							
Série F	2009	241 077	34 307	-	(30 806)	244 578	254 751
	2010	244 578	124 772	-	(156 537)	212 813	190 124
Série I	2009	145 386	19 677	-	(95 337)	69 726	120 542
	2010	69 726	5 003	-	(17 812)	56 917	61 093
Fonds momentum mondial Landry Morin							
Série B	2009	-	-	-	-	-	-
	2010	-	9 922	-	(2 784)	7 138	5 750
Série F	2009	465 763	7 455	-	(332 102)	141 116	431 705
	2010	141 116	510 052	-	(63 983)	587 186	434 746
Série G	2009	-	-	-	-	-	-
	2010	-	37 382	-	(5 451)	31 931	25 112
Fonds momentum long short Landry Morin							
Série A	2009	9 977	8 961	-	(4 795)	14 143	14 219
	2010	14 143	-	-	(5 505)	8 638	10 265
Série F	2009	2 948 176	332 227	-	(376 120)	2 904 283	2 955 950
	2010	2 904 283	154 155	-	(1 316 505)	1 741 933	2 086 276
Série G	2009	-	-	-	-	-	-
	2010	-	50 564	-	(10 935)	39 629	34 605
Série I	2009	863 107	528 675	-	(395 458)	996 324	1 029 094
	2010	996 324	237 224	-	(312 292)	921 256	1 007 155

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

6. CHARGES ET COMMISSIONS DE COURTAGE

a) Charges

En plus des frais de gestion, des frais liés au rendement, des commissions sur transactions et des frais d'administration, chacun des Fonds est responsable de ses charges courantes, y compris les droits de garde, les frais de dépôt et d'administration, ainsi que les frais juridiques et les honoraires d'audit.

b) Coûts de transaction

Le total des coûts de transaction versés par les Fonds relativement aux opérations de titres pour les périodes closes le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2009 s'établit comme suit :

Fonds	2010 \$	2009 \$
Fonds momentum canadien Landry Morin	25 183	20 259
Fonds momentum américain Landry Morin*	4 114	10 474
Fonds momentum mondial Landry Morin*	10 245	41 101
Fonds momentum long short Landry Morin	27 084	8 727

* en dollars américains

7. DISTRIBUTIONS

Les porteurs de titres ont droit de recevoir des distributions en fin d'exercice. Le revenu de placement net et les gains en capital nets réalisés sur les Fonds sont réinvestis en titres additionnels de leur propre fonds ou, au gré du porteur de titres, versés en espèces. Les montants des distributions sont déterminés par l'agent comptable des registres et remis aux porteurs de titres de chacun des Fonds.

À la date d'évaluation, chaque porteur de titres d'un Fonds a droit de recevoir un montant égal au revenu net du fonds pour l'exercice, divisé par le nombre de titres en circulation et multiplié par le nombre de titres qu'il détient à la fin de l'exercice.

Les distributions versées en espèces sont effectuées dans la devise respective du Fonds.

À moins qu'un porteur de titres ne donne des directives écrites à l'agent comptable des registres pour recevoir des distributions en espèces, le montant de la distribution sera automatiquement réinvesti en titres additionnels de son propre fonds.

8. STATUT FISCAL

Le Fonds momentum américain Landry Morin est une fiducie d'investissement à participation unitaire, alors que les autres Fonds sont admissibles à titre de fiducies de fonds communs de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Les Fonds sont assujettis aux impôts fédéral et provincial qui s'appliquent à leur revenu imposable, incluant les gains en capital imposables pour l'exercice, dans la mesure où ils n'ont pas été distribués aux porteurs de titres. Les fiducies d'investissement à participation unitaire sont assujetties à l'impôt minimum de remplacement.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

Pertes fiscales reportées en avant

Les Fonds suivants ont cumulé des pertes en capital réalisées nettes/pertes autres qu'en capital disponibles à l'encontre des gains nets réalisés ou revenus nets à des fins fiscales au cours des exercices futurs selon le tableau qui suit. Les pertes en capital n'ont pas d'échéance. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant jusqu'à concurrence de vingt ans.

	Total des pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital par date d'échéance (\$)			
		2026	2028	2029	2030
Fonds momentum canadien Landry Morin	-	-	-	-	-
Fonds momentum américain Landry Morin*	869 096	9 485	32 713	31 933	-
Fonds momentum mondial Landry Morin*	1 418 564	-	76 032	12 650	75 306
Fonds momentum long short Landry Morin	6 125 116	-	-	1 218 760	336 340

* en dollars américains

9. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

a) Frais de gestion

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.

b) Frais liés au rendement

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.

Les indices de référence utilisés pour les fins du calcul des frais liés au rendement sont les suivants pour chacun des Fonds :

Fonds	Indice
Fonds momentum canadien Landry Morin	Indice de rendement total S&P/TSX60 (+ 2 % pour les titres de série I)
Fonds momentum américain Landry Morin	Indice de rendement total S&P100 (+ 2 % pour les titres de série I)
Fonds momentum mondial Landry Morin	Indice mondial MSCI (avec dividendes nets réinvestis)
Fonds momentum long short Landry Morin	Meilleur rendement entre bons du trésor de 3 mois ou 5 % (2 % pour les titres de série I)

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

c) Autre

Dans le cours normal des affaires, de nombreuses transactions ont lieu entre les Fonds et certains dirigeants du gestionnaire des Fonds. Les 31 décembre 2010 et 31 décembre 2009, les pourcentages d'actif net découlant de titres détenus par des apparentés sont les suivants :

Fonds	2010 %	2009 %
Fonds momentum canadien Landry Morin	0,45	2,71
Fonds momentum américain Landry Morin	-	12,34
Fonds momentum mondial Landry Morin	11,66	-
Fonds momentum long short Landry Morin	5,00	3,21

10. RESPONSABILITÉ DU FIDUCIAIRE

La fiducie doit tenir le fiduciaire, ses affiliés ou tout administrateur, dirigeant, employé ou agent du fiduciaire indemnes et à couvert de :

- a) toutes les réclamations de quelque nature qu'elles soient (y compris les frais juridiques, les autres frais, charges et dépenses s'y rapportant) entamées ou intentées contre lui relativement à tout acte, action, question ou événement que ce soit, effectué, fait, accepté ou omis ou dans l'exécution des devoirs du fiduciaire et du gestionnaire ou qui la concerne;
- b) tous autres coûts, charges et dépenses qu'il engage concernant les affaires des Fonds ou à leur égard et l'exécution de ses devoirs de fiduciaire et de gestionnaire;
- c) toute dette personnelle du fiduciaire engagée relativement à l'omission de tout Fonds, ou du gestionnaire, pour le compte des Fonds, de faire rapport, de remettre ou de déduire les déductions à la source comme l'exige la loi sur les impôts ou autrement d'omettre de se conformer à la loi sur les impôts, en autant que le fiduciaire se soit fié de bonne foi au gestionnaire dans l'exécution de ses devoirs aux termes des présentes et que cette dette personnelle n'ait pas été causée par la mauvaise foi du fiduciaire, sa mauvaise conduite volontaire, sa négligence grossière, son indifférence imprudente de ses devoirs ou la violation de la part du fiduciaire de son standard de prudence et diligence.

11. NORMES COMPTABLES FUTURES

Les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») remplaceront les PCGR du Canada pour les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, lesquelles comprennent les fonds de placement et autres émetteurs assujettis. Selon les règles transitoires antérieures pour les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, les Fonds devaient adopter les IFRS pour leur période comptable débutant le 1^{er} janvier 2011.

Le 12 janvier 2011, le Conseil des normes comptables du Canada a modifié l'obligation de préparer les états financiers selon les IFRS, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board, permettant aux sociétés de placement, incluant les fonds de placement, de reporter l'adoption des IFRS aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. Les Fonds ont choisi de reporter l'adoption des IFRS au 1^{er} janvier 2013.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

Pour se préparer à respecter ces exigences, le gestionnaire a entrepris les étapes suivantes afin de gérer la transition vers les IFRS :

- mise sur pied d'un groupe de travail afin de déterminer les différences clés entre les PCGR du Canada et les IFRS et de coordonner la mise en place du plan de transition,
- détermination des secteurs touchés par des modifications des obligations d'information selon les IFRS,
- évaluation de la technologie de l'information actuelle et des systèmes de présentation de l'information en vue de la préparation à l'implantation des IFRS,
- évaluation des effets probables sur les activités commerciales et les secteurs opérationnels tels les contrôles internes, les besoins en ressources humaines et en matière de formation.

Les modifications importantes déterminées pour les états financiers selon les IFRS comprennent l'ajout d'un état des flux de trésorerie et la classification de l'avoir des porteurs de titres (instruments financiers remboursables au gré du porteur) comme passif à l'état de l'actif net, à moins que certaines conditions soient respectées.

En se fondant sur l'évaluation actuelle des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, l'adoption des IFRS ne devrait pas avoir d'impact sur le calcul de l'actif net ou de la valeur liquidative. Il est prévu que les IFRS influenceront sur la présentation générale des états financiers et entraîneront la présentation d'informations additionnelles dans les notes afférentes. Cependant, l'évaluation du gestionnaire peut changer si de nouvelles normes sont publiées ou si l'interprétation des normes actuelles est révisée.

12. DISPENSE DE DÉPÔT DE DOCUMENT

La convention intervenue entre Computershare et Landry Morin, à titre de gestionnaire des Fonds, stipule que les Fonds ne peuvent être offerts qu'à des acquéreurs avertis. Les Fonds font l'objet d'une dispense aux termes de l'article 2.11 du Règlement 81-106 et, par conséquent, ils ne sont pas tenus de déposer leurs états financiers auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.

13. ÉTATS FINANCIERS COMPARATIFS

Les états financiers comparatifs ont été reclassés par rapport aux états financiers présentés antérieurement afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée aux états financiers annuels de 2010.

14. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

Après le 31 décembre 2010, le gestionnaire a déposé auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Québec et en Ontario des afin d'offrir les titres du Fonds momentum canadien Landry Morin, du Fonds momentum américain Landry Morin et du Fonds momentum mondial Landry Morin au moyen d'un prospectus.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

GESTIONNAIRE

Landry Morin Inc.
1010, rue Sherbrooke Ouest, bureau 2105
Montréal (Québec) H3A 2R7
Tél. : 514-985-1138
Télécopieur : 514-282-1123
www.landrymorin.com

GARDE DE VALEURS

J.P. Morgan
383 Madison Avenue
New York, NY, 10179
Tel: 212-272-2000
www.jpmorgan.com

Compagnie Trust CIBC Mellon
320, rue Bay
C.P. 1
Toronto (Ontario) M5H 4A6
Tél. : 416-643-5500
Télécopieur : 416-643-5501
www.cibcmellon.com

AGENT DES TRANSFERTS, AGENT COMPTABLE DES REGISTRES ET D'ÉVALUATION

Compagnie de service de titres mondiaux CIBC Mellon
320, rue Bay
C.P. 1
Toronto (Ontario) M5H 4A6
Tél. : 416-643-5500
Télécopieur : 416-643-5501
www.cibcmellon.com

FIDUCIAIRE

Société de fiducie Computershare du Canada
1500, rue Université, 7e étage
Montréal (Québec) H3A 3S8
Tél. : 514-982-7888
Télécopieur : 514-982-7635
www.computershare.com

VÉRIFICATEURS

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Centre Bay Adelaide
333, rue Bay, bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5
www.kpmg.ca