



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds au 30 juin 2016

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES LANDRY

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels 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.landryinvest.com ou le site Web de SEDAR (www.sedar.com) ou en nous écrivant au 1800 McGill College, suite 1430, Montréal (Qc) H3A 3J6.

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

La stratégie consiste à sélectionner des actions américaines. Le processus d'investissement utilise d'abord un système quantitatif systématique et non biaisé qui génère une liste de titres ayant un potentiel de haut rendement ajusté pour le risque. Les candidats pour la sélection finale ont habituellement un « momentum » élevé (titres s'étant le plus appréciés dans les derniers mois) ou de fortes caractéristiques « valeur ». Le fonds a tendance à allouer plus de poids aux titres de grandes capitalisations et aux titres momentum. Le portefeuille est systématiquement revu sur une base mensuelle.

Risque

Le niveau de risque global lié à un placement dans le fonds est le même que celui qui a été présenté dans le prospectus. En 2012 le fonds a commencé à investir une partie du portefeuille dans des titres du type « valeur ». Ceci a eu pour effet d'augmenter le nombre de titres en portefeuille et d'augmenter la diversification sectorielle. En conséquence, le fonds continue de convenir aux épargnants décrits dans le prospectus.

Il arrive parfois que le fonds ait une grande concentration dans certains secteurs et que celle-ci ne corresponde pas nécessairement aux pondérations des secteurs de l'indice de référence (Indice S&P100). Ce fonds n'est pas conçu spécifiquement pour être diversifié. Une grande concentration dans un même secteur peut augmenter le risque.

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

Résultats d'exploitation

La bourse américaine a baissé pratiquement dès l'ouverture en début d'année mais elle a ensuite remonté en février pour finir le premier trimestre en hausse de 0,8 %. Le fonds d'actions américaines a généré un rendement comparable au marché malgré le fait que les deux facteurs de sélection n'ont pas donné de bons résultats durant ces trois mois. Le facteur momentum a été affecté par un renversement de tendance car certains titres étaient devenus trop dispendieux vers la fin de 2015. Le facteur valeur de son côté a aussi baissé durant le premier trimestre.

La performance du portefeuille a surtout été favorisée par la sélection des titres. Le portefeuille était légèrement surpondéré dans le secteur des matériaux et dans ce secteur les aurifères ont monté de 15% et Freeport-McMoran a monté de 140% durant le premier trimestre. Dans le secteur des financières l'accent a surtout été mis sur les compagnies d'assurance plutôt que les banques : les compagnies d'assurance ont monté de 8% et les banques ont baissé de 13% durant le premier trimestre. Ceci a ajouté au moins 1% de rendement au portefeuille pour le trimestre.

Le facteur momentum est revenu sur le marché américain au deuxième trimestre tandis que les titres de type valeur ont continué de baisser. Comme le fonds détenait environ deux fois plus de titres momentum que de titres valeur, le fonds n'a pas été trop affecté. La légère sous-performance du portefeuille durant le deuxième trimestre est presque entièrement due à l'investissement du fonds dans les sociétés de transport aériennes. Ce secteur a baissé de 20% durant le trimestre.

Le fonds d'actions américaines a monté de 2,1% au deuxième trimestre, une hausse comparable à celle de l'indice S&P 100. Depuis le début de l'année, la performance du fonds est à peu près équivalente à

celle de l'indice avec une hausse de 3,1%. Sur une période de 4 ans le fonds dépasse son indice de référence de près de 1% par an avec un rendement annuel de 14%.

Événements récents

On pourrait penser que l'évènement le plus important du deuxième trimestre est le 'Brexit' mais pour l'investisseur à long terme c'est plutôt la réaction des marchés obligataires mondiaux et en particulier celui des obligations du Trésor américain suite à cet évènement qui porte à réflexion. Le taux des obligations du Trésor américain à échéance de 10 ans a baissé à 1,40% suite au vote sur le référendum du Royaume-Uni, son niveau le plus bas depuis 70 ans. Cet évènement est significatif parce que cette baisse des taux d'intérêt aux États-Unis n'est pas reliée aux conditions économiques internes. L'activité économique est en expansion, les salaires augmentent et le taux d'inflation est remonté à 1%. Enfin les conditions monétaires sont moins expansionnistes qu'auparavant.

Pourtant les taux d'intérêt ont continué à baisser cette année. Ceci nous indique que le scénario de stagnation séculaire est devenu de plus en plus crédible.

Avec la baisse des taux à long terme aux États-Unis la courbe de rendement des obligations s'est aplatie, c'est-à-dire que la différence entre les taux à long terme et les taux à court terme s'est amenuisée. Les économistes considèrent ceci comme un indicateur d'une possible récession.

Pourtant l'économie américaine se porte bien, très bien même. Elle fonctionne pratiquement au plein emploi, les indicateurs de confiance des consommateurs sont forts, les indicateurs de commandes des entreprises sont positifs et globalement l'indicateur avancé de l'activité économique est fortement à la hausse. De plus l'expérience montre qu'il n'y a jamais eu de récession aux États-Unis lorsque la construction résidentielle est en forte hausse comme c'est le cas depuis le début de l'année.

Les perspectives demeurent intéressantes pour la bourse américaine en 2016-17.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire (Gestion de portefeuille Landry Inc.) est en droit de recevoir des frais de gestion en contrepartie des services de gestion et conseils en placement qu'il fournit au fonds.

Les frais de gestion mensuels sont de 1/12 de 2,00 % pour les parts de catégorie A et de 1/12 de 1,00 % pour les parts de catégorie F. Ils sont calculés quotidiennement à la valeur liquidative du fonds et sont payables mensuellement.

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie B et G du fonds ont été redésignées en parts de catégorie A et F respectivement le 8 avril 2013.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet d'aider à mieux comprendre ses résultats financiers pour les 5 derniers exercices.

Actif net par part

Catégorie A

(en dollars américains)	2016	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	11,29\$	11,51\$	11,32\$	10,00\$	12,97\$	10,06\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds d'actions américaines au 30 juin 2016

Total des produits	0,10	0,26	0,18	0,20	0,05	0,14
Total des charges	(0,21)	(0,43)	(0,46)	(0,40)	(0,27)	(0,52)
Gain (Perte) réalisé(e)	(0,15)	0,71	0,81	1,81	0,97	2,95
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,54	(0,49)	0,20	0,08	0,43	(0,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,28	0,05	0,73	1,69	1,18	2,44
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	(0,25)	(0,62)	(0,41)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	(0,25)	(0,62)	(0,41)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	11,57\$	11,29\$	11,51\$	11,32\$	0,00\$	12,97\$

*Ces informations proviennent des parts de catégorie B redésignées en parts de cat. A le 8 avril 2013.

Catégorie F

(en dollars américains)	2016	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	17,69\$	18,18\$	17,784	13,86\$	11,96\$	9,27\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,16	0,41	0,29	0,31	0,05	0,14
Total des charges	(0,22)	(0,47)	(0,51)	(0,42)	(0,21)	(0,56)
Gain (Perte) réalisé(e)	(0,23)	1,14	1,29	3,59	0,89	2,83
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,83	(0,86)	0,62	0,99	0,49	(2,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,54	0,22	1,69	4,47	1,22	0,37
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	(0,74)	(1,10)	(0,64)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	(0,74)	(1,10)	(0,64)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	18,23\$	17,69\$	18,18\$	17,78\$	0,00\$	11,96\$

*Ces informations proviennent des parts de catégorie G redésignées en parts de cat. F le 8 avril 2013.

- (1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du fonds. Les données de 2016, 2015, 2014 et de 2013 sont déterminées à l'aide des Normes internationales d'information financière (IFRS), tandis que celles de 2012 sont déterminées à l'aide des PCGR du Canada, le référentiel comptable antérieur. Les données de clôture pour 2012 pourraient donc varier légèrement par rapport aux soldes d'ouverture de 2013.
- (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) Le revenu de placement, les dividendes et/ou le remboursement de capital, le cas échéant, sont versés en espèce ou réinvestis dans des parts supplémentaires.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A

<i>Période</i> ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2016	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	194\$	196\$	304\$	207\$	101\$
Nombre de parts en circulation	16 765	17 330	26 379	18 271	7 770
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,24%	3,32%	3,49%	5,09%	4,30%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	3,55%	3,63%	3,63%	5,09%	4,30%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,25%	0,17%	0,22%	0,56%	0,66%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	108,72%	175,44%	176,29%	265,44%	351,03%
Valeur liquidative par part	11,57\$	11,29\$	11,51\$	11,32\$	12,99\$

*Ces informations proviennent des parts de catégorie B redésignées en parts de catégorie A le 8 avril 2013.

Catégorie F

<i>Période</i> ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2016	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	14 996\$	14 530\$	13 194\$	7 663\$	724\$
Nombre de parts en circulation	822 626	821 604	725 867	430 967	60 425
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,08%	2,16%	2,33%	2,58%	4,78%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,39%	2,47%	2,47%	2,58%	4,78%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,25%	0,17%	0,22%	0,41%	0,66%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	108,72%	175,44%	176,29%	265,44%	351,03%
Valeur liquidative par part	18,23\$	17,69\$	18,18\$	17,78\$	11,98\$

*Ces informations proviennent des parts de catégorie G redésignées en parts de catégorie F le 8 avril 2013.

(1) Pour la période terminée le 30 juin 2016 et les années terminées le 31 décembre.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des courtages, des retenues d'impôts 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.

(3) 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.

(4) 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.

(5) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net d'une catégorie et payés à Gestion de portefeuille Landry Inc. Ils sont utilisés pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits lors de la distribution des parts de la catégorie, ainsi que les frais de conseils en placement et les services de gestion.

Catégorie	A	F
Frais de gestion	2,0%	1,0%
En % des frais de gestion:		
Rémunération des courtiers	50,0%	0,0%
Conseils en placement et Services de gestion	50,0%	100,0%

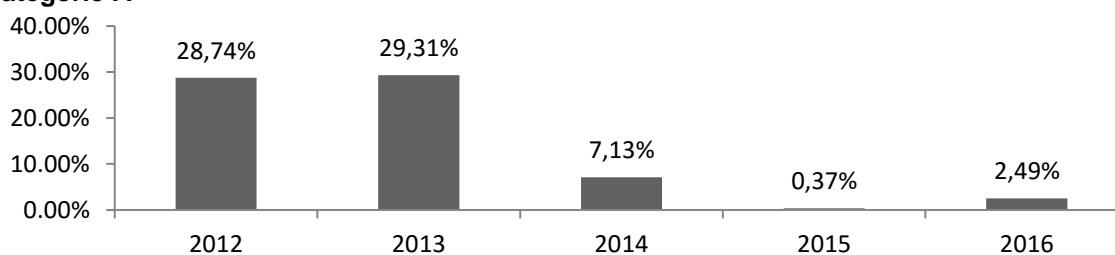
Rendements passés

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

Rendement annuel

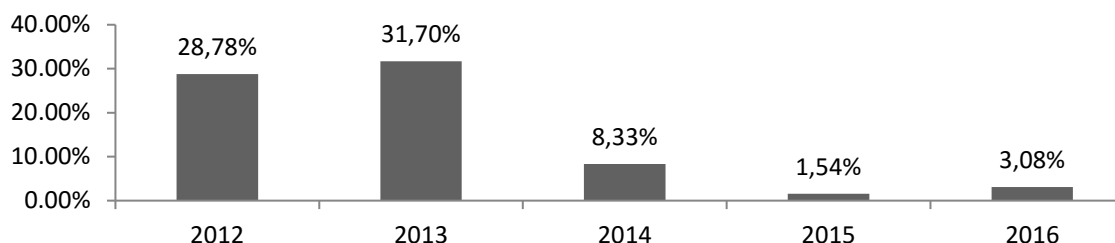
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Catégorie A



Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Catégorie F



Les rendements de la catégorie G ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Rendements composés annuels

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

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions américaines cat. A*	-0,56%	8,23%	13,10%	12,47%
Fonds d'actions américaines cat. F**	0,59%	9,49%	12,34%	11,75%
Indice rendement total S&P100	4,61%	11,30%	12,16%	11,40%

*Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

**Les rendements de la catégorie G ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

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

Aperçu du portefeuille

Composition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions américaines	94,9%
Actions étrangères	2,4%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8%
Autres actifs nets	-0,1%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services financiers	19,0%
Technologie de l'information	16,4%
Consommation discrétionnaire	10,1%
Produits industriels	9,4%
Soins de santé	8,8%
Consommation de base	8,2%
Énergie	7,3%
Utilités	7,1%
Matériaux	6,2%
Télécommunications	4,8%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8%
Autres actifs nets	-0,1%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. NVIDIA Corp.	3,1%
2. Newmont Mining Corp. Holding Co.	2,9%
3. Tyson Foods Inc., Classe 'A'	2,7%
4. Intuitive Surgical Inc.	2,5%
5. Applied Materials Inc.	2,5%
6. Sysco Corp.	2,5%
7. Chevron Corp.	2,4%
8. Amazon.com Inc.	2,3%
9. American Water Works Co. Inc.	2,1%
10. AT&T Inc.	2,1%
11. Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance Inc	2,0%
12. NiSource Inc.	1,8%
13. Campbell Soup Co.	1,7%
14. Facebook Inc.	1,6%
15. Pfizer Inc.	1,6%
16. Unum Group	1,6%
17. Southwest Airlines Inc.	1,5%
18. Chubb Ltd.	1,4%
19. Iron Mountain Inc.	1,4%
20. Fiserv Inc.	1,4%
21. SunTrust Banks Inc.	1,4%
22. Apple Inc.	1,4%
23. Mattel Inc.	1,3%
24. Realty Income Corp.	1,3%
25. L-3 Communications Holdings Inc.	1,2%
	<hr/> <hr/> 47,7%

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

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