



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds au 30 juin 2013

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

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 1010 rue Sherbrooke Ouest, suite 2105, Montréal (Qc) H3A 2R7.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

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

Les titres sont sélectionnés parmi ceux qui font partie de l'indice S&P 500 et de l'indice Nasdaq 100. La méthode de sélection est quantitative et systématique et est surtout basée sur la persistance des rendements boursiers. Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le fonds sélectionne des actions ayant un « momentum », c'est-à-dire les actions dont le cours a le plus augmenté au cours des 12 derniers mois. Le portefeuille du fonds est systématiquement révisé mensuellement afin de remplacer les actions sous-performantes par une nouvelle sélection basée sur le rendement des 12 derniers mois. Le fonds sélectionne aussi un certain nombre de titres boursiers de type « valeur » pour diversifier le portefeuille.

Risque

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

Il arrive parfois que le fonds ait une très grande concentration dans certains secteurs. Il est aussi fréquent pour ce fonds d'avoir une répartition sectorielle bien différente de celle de l'indice de référence (Indice Rendement global S&P100). Ce fonds n'est pas conçu spécifiquement pour être diversifié. Une grande concentration dans un même secteur peut augmenter le risque.

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

Résultats d'exploitation

Le fonds américain a surperformé son indice de référence au premier trimestre avec une hausse de 14,1% contre 9,6% pour l'indice S&P 100 de la bourse américaine.

Le portefeuille du fonds a gardé une position plutôt défensive pendant tout le premier trimestre en mettant l'emphase sur trois secteurs reliés au consommateur, soit la consommation discrétionnaire, les soins de santé et les services financiers. Deux des titres les plus importants du fonds étaient dans le secteur de la santé soit Tenet Healthcare et Gilead Sciences. Le secteur de l'énergie était aussi représenté dans le portefeuille mais il était dominé par Marathon Petroleum et Tesoro Corporation qui sont des raffineurs. Le fonds était fortement sous-pondéré dans les industrielles, les produits de base et la technologie de l'information.

Suite à un très bon premier trimestre de 2013 et une très bonne année en 2012, le fonds a monté un peu moins que la bourse en général au deuxième trimestre. Le positionnement du fonds dans les titres valeurs a été particulièrement favorable au cours des derniers mois. Ainsi le fonds est demeuré en avance sur le marché pour les six premiers mois de 2013 avec une hausse de 14,8% comparativement à 12,7% pour l'indice S&P 100.

Le fonds continue de surpondérer légèrement les secteurs de la consommation et des services financiers mais l'emphase était mise sur la biotechnologie et le secteur des soins de santé au cours des derniers mois. Les deux titres les plus importants dans ce dernier secteur sont Celgene Corp et Biogen Idec inc. Le titre qui a la plus grosse pondération dans le portefeuille est Yahoo! Inc. même si le fonds est fortement sous-pondéré dans les technologies de l'information.

Événements récents

L'évènement financier le plus important du deuxième trimestre est l'annonce par la Réserve fédérale américaine qu'elle cessera graduellement sa politique d'accommodement quantitatif dans un avenir plus ou moins rapproché. Immédiatement les taux d'intérêt sur les obligations fédérales américaines ont débuté leur ascension et les taux d'intérêt sur les obligations de moins bonne qualité ont monté encore plus.

Cet évènement nous confirme que nous vivons la fin d'une époque. Celle-ci a débuté au début des années 1980 lorsque la Réserve fédérale américaine avait augmenté les taux d'intérêt à un niveau extraordinairement élevé pour juguler l'inflation, offrant ainsi aux investisseurs la possibilité d'investir à des rendements sans précédents pratiquement sans risque car ils savaient que la banque centrale était de leur côté. Les taux d'intérêt ont par la suite baissé pendant 30 ans.

Les taux d'intérêt américains ont atteint leur niveau le plus bas à 2 ½% à l'été 2012 et depuis ce temps même la politique d'accommodement quantitatif n'a pas réussi à les empêcher de remonter à 3 ½%. Il est peu probable que l'on revoie le niveau de 2 ½% dans la prochaine décennie puisque la banque centrale n'est plus du côté des détenteurs d'obligations. Les taux d'intérêt à long terme ont été en moyenne à 4,7% au cours du siècle dernier.

L'abandon de la politique d'accommodement quantitatif lorsqu'il se produira n'est pas nécessairement négatif pour la bourse américaine car la Fed changera de politique seulement lorsqu'elle sera convaincue que l'économie est suffisamment forte pour que le cycle d'expansion se continue sans le support de la politique monétaire.

Opérations entre apparentés

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

Les frais de gestion sont de 1/12 de 2,00 % pour les parts de série A, 1/12 de 2,25 % pour les parts de série B, de 1/12 de 1,00 % pour les parts de série F et de 1/12 de 1,50 % pour les parts 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 parts de série I. Des frais négociés sont plutôt versés par ces porteurs de parts directement au gestionnaire.

Le gestionnaire reçoit des frais liés au rendement. Il facture des frais liés au rendement de 20 % calculés sur l'excédent du rendement du fonds sur son indice de référence (Indice Rendement global S&P100). Les frais sont payables uniquement si le fonds a dépassé le rendement de l'indice de référence depuis la dernière fois où des frais liés au rendement ont été payés. Les frais liés au rendement sont calculés quotidiennement puis cristallisés et payés trimestriellement. Au cours de la période, un frais de performance a été payé au gestionnaire par les séries B et G.

Autres renseignements importants

Les parts de Série B et G du Fonds d'actions américaines Landry ont été redesignées en parts de Série 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 3 derniers exercices.

Actif net par part

Série A

	2013
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0,03
Total des charges	(0,09)
Gain réalisé	0,60
Perte non réalisée	(0,42)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,12
Distributions:	
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-
Dividendes	-
Gain en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,12

Série B

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 12,97	\$ 10,06	\$ 0,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,05	0,14	0,02
Total des charges	(0,27)	(0,52)	(0,09)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,97	2,95	(0,09)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,43	(0,13)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,18	2,44	(0,38)
Distributions:			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gain en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 0,00	\$ 12,97	\$ 10,06

Série F

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 13,84	\$ 10,61	\$ 11,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,10	0,15	0,09
Total des charges	(0,20)	(0,31)	(0,28)
Gain (Perte) réalisé(e)	1,97	3,09	(0,42)
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,08)	0,34	(0,78)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,79	3,27	(1,39)
Distributions:			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gain en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 15,80	\$ 13,84	\$ 10,61

Série G

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 11,96	\$ 9,27	\$ 0,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,05	0,14	0,01
Total des charges	(0,21)	(0,56)	(0,05)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,89	2,83	(0,06)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,49	(2,04)	(0,63)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,22	0,37	(0,73)
Distributions:			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gain en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 0,00	\$ 11,96	\$ 9,27

Série I

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 9,59	\$ 7,27	\$ 8,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,07	0,10	0,06
Total des charges	(0,08)	(0,12)	(0,11)
Gain (Perte) réalisé(e)	1,36	2,10	(0,28)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,09	0,44	(0,49)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,44	2,52	(0,82)
Distributions:			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gain en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 11,01	\$ 9,59	\$ 7,27

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. [Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.] Les parts des classes B et G ont été émises pour la première fois au cours de l'année 2011 à 10\$.
- (2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
- (3) Il n'y a eu aucune distribution.

Ratios et données supplémentaires

Série A

Année ⁽¹⁾	2013
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 192
Nombre de parts en circulation	18 838
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	3,83%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	3,83%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,45%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	127,09%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 10,18

Série B

Année ⁽¹⁾	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 0	\$ 101	\$ 37
Nombre de parts en circulation	0	7 770	3 665
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	7,12%	4,30%	3,75%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	7,12%	4,30%	3,75%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,45%	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	0,00%	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 0,00	\$ 12,99	\$ 10,09

Série F

Année ⁽¹⁾	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 6 135	\$ 3 949	\$ 2 595
Nombre de parts en circulation	385 807	284 876	243 893
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2,68%	2,41%	2,47%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	2,68%	2,41%	2,47%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,45%	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	127,09%	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 15,90	\$ 13,86	\$ 10,64

Série G

Année ⁽¹⁾	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 0	\$ 724	\$ 14
Nombre de parts en circulation	0	60 425	1 500
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	6,16%	4,78%	2,97%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	6,16%	4,78%	2,97%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,45%	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	0,00%	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 0,00	\$ 11,98	\$ 9,30

Série I

Année ⁽¹⁾	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 266	\$ 256	\$ 570
Nombre de parts en circulation	24 032	26 663	78 136
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	1,53%	1,37%	1,42%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	1,53%	1,37%	1,42%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,45%	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	127,09%	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 11,08	\$ 9,60	\$ 7,29

(1) Pour la période terminée le 30 juin 2013 et les années terminées le 31 décembre 2012 et 2011.

(2) Aux fins de communication de l'information financière, l'effet de l'adoption de la politique comptable du chapitre 3855 sur l'actif net peut entraîner une évaluation différente des titres détenus par le Fonds en rapport à la valeur du marché utilisée pour déterminer la valeur liquidative du Fonds aux fins de l'achat et du rachat des parts du Fonds.

(3) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire paie, à même ses frais de gestion, les services dispensés au fonds, notamment la rémunération du gestionnaire de portefeuille, les honoraires de gestion et le marketing. Le ratio des frais de gestion tient compte des frais liés au rendement.

(4) À sa discrétion, le gestionnaire a renoncé et pris en charge, ou l'un ou l'autre, une portion des frais et charges, ou des uns ou des autres, autrement payables par le Fonds. La renonciation et la prise en charge, ou l'une ou l'autre, de ces frais et charges, ou des uns ou des autres, par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou se poursuivre indéfiniment, au gré du gestionnaire. Le ratio des frais de gestion comprend les primes de rendement.

(5) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net d'une série et payés à 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 série, ainsi que les frais de conseils en placement et les services de gestion.

Série	A	B	F	G	I
Frais de gestion	2,00%	2,25%	1,00%	1,50%	0%
En % des frais de gestion:					
Rémunération des courtiers	50,0	44,4	0	0	0
Conseils en placement et Services de gestion	50,0	55,6	100	100	0

Frais de performance

Le fonds versera à Gestion de portefeuille Landry une prime de rendement égale à 20 % de l'excédent du rendement du fonds par rapport au rendement de l'indice de référence. La prime de rendement n'est due que si le rendement du fonds a été supérieur au rendement de l'indice de référence depuis la dernière fois qu'une prime de rendement a été versée (high watermark). Elle est calculée et cumulée chaque jour, de sorte que le prix par part d'un jour donné reflète les primes de rendement payables à la fin de ce jour-là. La prime de rendement est payée mensuellement par le fonds. Une prime de rendement pourrait être payée par un fonds à Gestion de portefeuille Landry, même si le fonds a eu un rendement négatif.

Rendements passés

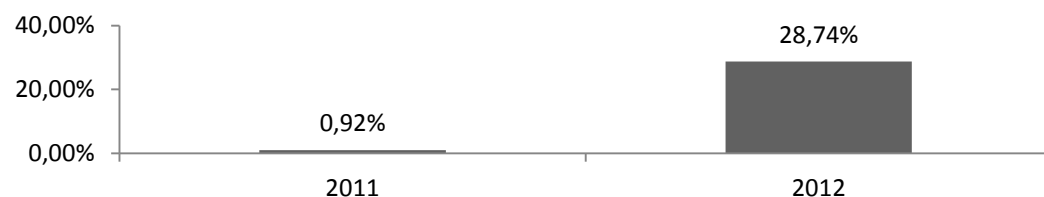
L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

Rendement annuel

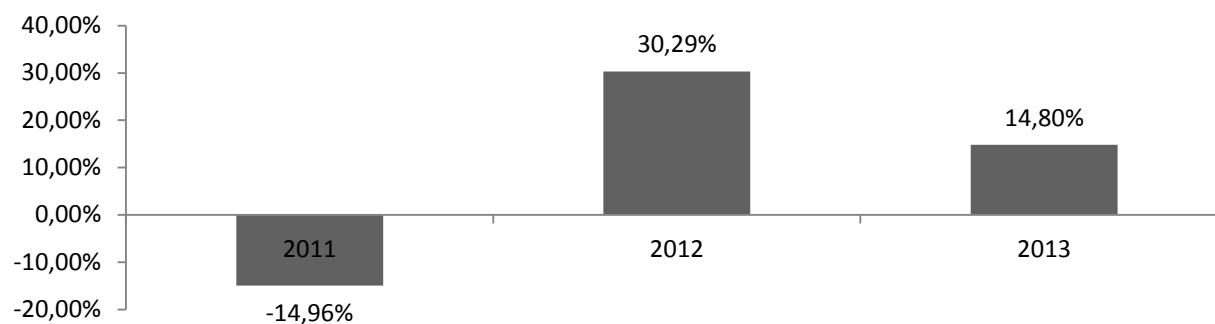
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la série pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué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

Les rendements « 2011 » représentent les rendements depuis la date de création de chaque série (Série B : 5 octobre 2011, Série F et I : 5 avril 2011, Série G : 28 octobre 2011) jusqu'au 31 décembre 2011, alors que les rendements « 2012 » représentent la période du 31 décembre 2011 au 31 décembre 2012. Les rendements « 2013 » représentent les rendements pour la période du 31 décembre 2012 au 30 juin 2013. Les parts de séries B et G ont été redésignées en parts de Série A et F et donc n'avaient plus d'actifs à la fin de la période 2013 alors que la série A n'avait pas d'actifs au début de la période. Ceci explique pourquoi ces séries n'ont pas de rendement pour 2013.

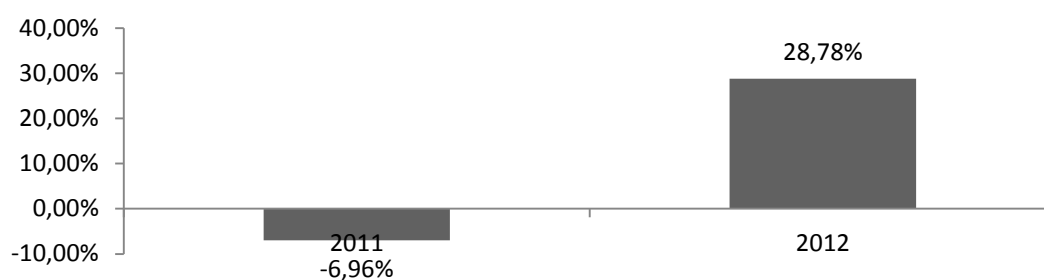
Série B



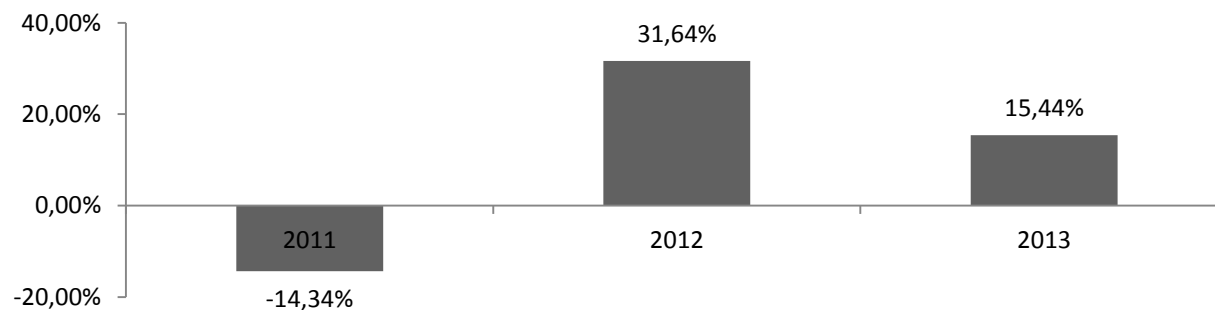
Série F



Série G



Série I



Rendements composés annuels

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

	1 an	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions américaines Série F	28,51%	11,34%
Fonds d'actions américaines Série I	29,90%	12,50%
Indice rendement global S&P100	18,38%	11,57%

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	91,7%
Actions mondiales	1,2%
Encaisse et équivalents	15,0%
Autres actifs nets	-7,9%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Santé	17,4%
Services financiers	17,0%
Consommation de base	14,5%
Consommation discrétionnaire	12,3%
Technologies de l'information	11,1%
Fonds négociés en bourse	7,8%
Énergie	4,4%
Produits industriels	3,2%
Billets négociés en bourse	3,2%
Services de télécommunications	1,8%
Matériaux	0,2%
Encaisse et équivalents	15,0%
Autres actifs nets	-7,9%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. SPDR S&P 500 ETF Trust	7,8%
2. Hormel Foods Corp.	3,3%
3. iPath® S&P 500 VIX Mid-Term Futures	3,2%
4. H&R Block Inc.	2,8%
5. Yahoo! Inc.	2,5%
6. Kroger Co. (The)	2,3%
7. Johnson & Johnson	2,1%
8. Safeway Inc.	2,1%
9. Campbell Soup Co.	2,0%
10. Gilead Sciences Inc.	2,0%
11. Discovery Communications Inc., 'A'	2,0%
12. Biogen Idec Inc.	2,0%
13. Western Digital Corp.	1,9%
14. Kellogg Co.	1,9%
15. SBA Communications Corp.	1,8%
16. Celgene Corp.	1,8%
17. Cigna Corp.	1,6%
18. Unum Group	1,6%
19. BlackRock Inc., Class 'A'	1,6%
20. AmerisourceBergen Corp.	1,5%
21. Chevron Corp.	1,4%
22. Newell Rubbermaid Inc.	1,4%
23. ConAgra Foods Inc.	1,4%
24. Marathon Petroleum Corp.	1,4%
25. Regeneron Pharmaceuticals Inc.	1,4%
	<hr/>
	54,8%

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

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