



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

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

La stratégie consiste à sélectionner des actions cotés sur les marchés mondiaux. 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 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 grande concentration dans certains secteurs et que celle-ci ne corresponde pas nécessairement aux pondérations des secteurs de l'indice (Indice mondial MSCI). Ce fonds n'est pas conçu spécifiquement pour être diversifié. Une grande concentration dans un même secteur peut augmenter le risque.

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

Résultats d'exploitation

En monnaie locale la bourse américaine a monté légèrement au premier trimestre tandis que les bourses européennes et japonaises ont baissé de 7% et 11% respectivement. En dollars américains le fonds d'actions mondiales a baissé de 0,3%, soit la même baisse que l'indice mondial.

Ce fut différent au deuxième trimestre alors que les principales bourses du monde étaient en hausse jusqu'au référendum au Royaume-Uni au moment où la population a décidé par une courte majorité de quitter l'Union Européenne. 'Brexit' a entraîné une chute de la livre sterling de 10% et des actions des banques européennes de 20% et plus. Tous les marchés boursiers ont jusqu'à la fin du trimestre été faibles suite à cette décision et les taux d'intérêt ont baissé, dans certains cas jusqu'à des niveaux jamais atteints depuis 50 ans. Le fonds était par contre bien préparé pour le 'Brexit' puisqu'il a surperformé son indice de 0,5% au deuxième trimestre. Sa valeur unitaire au 30 juin a monté de 1,2% par rapport au début de l'année alors que l'indice mondial des actions a monté de 0,7%.

Le fonds a maintenu des investissements plus importants que l'indice en Europe parce que le facteur momentum y est très favorable. D'autre part le fonds est demeuré sous-pondéré aux États-Unis avec une proportion de 48% comparativement à 59% pour l'indice, la différence étant majoritairement gardée en liquidités.

Événements récents

La bourse canadienne a été l'une des bourses les plus performantes parmi les pays développés depuis le début de l'année avec une hausse de près de 10%. Le prix des matières premières est principalement responsable de la hausse, surtout l'or en hausse de 24% et le pétrole en hausse de 33%. La bourse américaine de son côté a monté de 2% tandis que l'Europe a baissé de 15% et le Japon de presque 20%.

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.

Les citoyens du Royaume-Uni ont voté pour quitter l'Union Européenne. Cette décision pourrait provoquer une courte récession en Angleterre et la plupart des économistes s'entendent pour dire qu'elle amputera le taux de croissance du pays d'environ un demi-pourcent pendant plusieurs années. Les citoyens anglais vont d'ailleurs subir l'effet de cette décision assez rapidement puisqu'une dévaluation de 10% de la livre sterling entrainera une hausse des prix des produits importés.

Sur les marchés financiers on peut s'attendre certainement à une baisse de la valeur des propriétés à Londres mais pas nécessairement une baisse importante de la bourse anglaise puisque la dévaluation importante de la monnaie favorisera les sociétés d'exportation. Il faut rappeler que la dévaluation d'une devise favorise les entreprises et défavorise la classe moyenne. Pourtant c'est la classe moyenne qui a voté pour le 'Brexit'. Sur les bourses européennes, les titres de banques ont déjà beaucoup baissé parce que des taux d'intérêt très bas défavorisent les banques. Or il est rare de voir les bourses monter lorsque les banques éprouvent des difficultés.

Au début du troisième trimestre, le fonds demeure sous-pondéré aux États-Unis et en Asie par rapport à l'indice tandis que la portion européenne est équivalente à celle de l'indice.

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 redesignées 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⁾	10,92\$	10,67\$	10,31\$	8,85\$	10,83\$	9,70\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,08	0,13	0,15	0,15	0,06	0,16
Total des charges	(0,17)	(0,35)	(0,37)	(0,32)	(0,11)	(0,36)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,12	0,55	0,64	0,39	0,20	0,03
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,17)	0,26	(0,05)	1,18	0,45	1,31
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,14)	0,59	0,36	1,40	0,60	1,14
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\$**	10,92\$	10,67\$	10,31\$	0,00\$	10,83\$

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

**Il n'y avait plus d'actifs dans la catégorie A au 30 juin 2016.

Catégorie F

(en dollars américains)	2016	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	9,53\$	9,20\$	8,78\$	7,02\$	10,27\$	9,13\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,07	0,11	0,13	0,12	0,05	0,15
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,21)	(0,18)	(0,08)	(0,27)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,11	0,48	0,54	0,77	0,19	0,03
Gain (Perte) non réalisé(e)	-	(0,09)	(0,04)	1,05	0,47	1,12
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,09	0,31	0,42	1,76	0,63	1,03
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	9,64\$	9,53\$	9,20\$	8,78\$	0,00\$	10,27\$

*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

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

données de clôture pour 2012 pourraient donc varier légèrement par rapport aux soldes d'ouverture de 2013. Le terme « Valeur liquidative par part » utilisé en vertu des PCGR du Canada a été changé pour « Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part » en vertu des IFRS.

- (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

Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2016	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	0\$	10\$	63\$	109\$	235\$
Nombre de parts en circulation	0	957	5 916	10 621	21 660
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,18%	3,25%	2,49%	3,85%	3,92%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	3,49%	3,56%	2,63%	3,85%	3,92%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,33%	0,26%	0,31%	0,54%	0,64%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	0,00%	89,92%	101,26%	140,35%	220,40%
Valeur liquidative par part	0,00\$	10,92\$	10,67\$	10,31\$	10,84\$

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

Catégorie F

Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2016	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	12 519\$	12 947\$	11 534\$	9 067\$	902\$
Nombre de parts en circulation	1 298 965	1 359 234	1 253 939	1 032 791	87 728
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,01%	2,08%	1,82%	2,69%	3,12%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,32%	2,39%	1,96%	2,69%	3,12%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,33%	0,26%	0,31%	0,54%	0,64%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	57,57%	89,92%	101,26%	140,35%	220,40%
Valeur liquidative par part	9,64\$	9,53\$	9,20\$	8,78\$	10,28\$

*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%

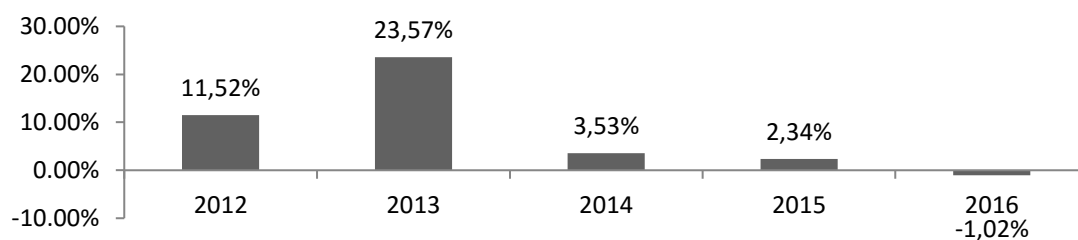
Rendements passés

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

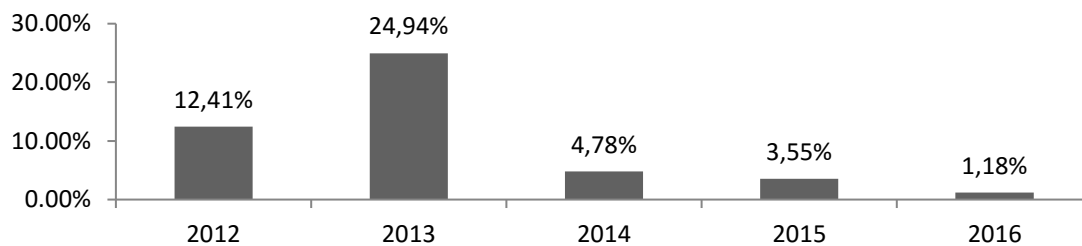
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement 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. Puisqu'il n'y avait plus d'actifs dans la catégorie A depuis le 20 mai 2016, la NAV du 20 mai 2016 a été utilisée.

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 mondiales catégorie A*	-4,18%	6,36%	3,05%	2,24%
Fonds d'actions mondiales catégorie F**	-1,48%	8,20%	4,50%	3,63%
Indice rendement total mondial MSCI	-2,78%	6,95%	6,63%	6,27%

*Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013. Puisqu'il n'y avait plus d'actifs dans la catégorie A depuis le 20 mai 2016, la NAV du 20 mai 2016 a été utilisée.

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

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

Aperçu du portefeuille

Composition du portefeuille	% de la valeur liquidative	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Positions longues		Positions longues	
Actions américaines	49,7%	Fonds mutuels	49,7%
Actions mondiales	39,3%	Produits industriels	7,7%
Actions canadiennes	5,0%	Matériaux	6,7%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9%	Services financiers	5,3%
Dépôts de garantie	0,3%	Technologie de l'information	4,5%
Autres actifs nets	2,7%	Consommation discrétionnaire	4,4%
		Énergie	3,8%
		Consommation de base	3,5%
		Soins de santé	3,5%
		Fonds négociés en bourse	2,9%
		Utilités	1,5%
		Télécommunications	0,5%
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9%
		Dépôts de garantie	0,3%
		Autres actifs nets	2,7%
Position courte		Position courte	
Contrats à terme sur devises	0,1%	Contrats à terme sur devises	0,1%
Les positions principales			
	% de la valeur liquidative		
1. Fonds d'actions américaines Landry, cat. 'F'	49,7%		
2. Fonds indiciel iShares MSCI Japan	2,0%		
3. SGS SA, Registered	1,4%		
4. Konami Holdings Corp.	1,2%		
5. CIMIC Group Ltd.	1,1%		
6. New Flyer Industries Inc.	1,0%		
7. Actelion Ltd., Registered	0,9%		
8. Fonds indiciel iShares MSCI United Kingdom	0,9%		
9. Adidas AG	0,9%		
10. Royal Dutch Shell PLC, Classe 'B'	0,9%		
11. Aristocrat Leisure Ltd.	0,8%		
12. First Majestic Silver Corp.	0,8%		
13. Stada Arzneimittel AG	0,7%		
14. Ipsos	0,7%		
15. Terna SPA	0,7%		
16. Genmab AS, Bearer	0,7%		
17. SCREEN Holdings Co. Ltd.	0,7%		
18. Ubisoft Entertainment SA	0,6%		
19. LS Cable Ltd.	0,6%		
20. Fresnillo PLC	0,6%		
21. Lenzing AG	0,6%		
22. CNP Assurances	0,6%		
23. Talanx AG	0,6%		
24. Davide Campari-Milano SPA	0,5%		
25. JD Sports Fashion PLC	0,5%		
	<u>69,7%</u>		

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.