



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

### **FONDS D' ACTIONS MONDIALES**

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](http://www.landryinvest.com) ou le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 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.

Le fonds investit sur toutes les bourses importantes qui font partie de l'indice mondial MSCI. Les actions sont choisies en fonction de leur contribution potentielle à la plus-value à long terme du capital. 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 et que celle-ci ne corresponde pas nécessairement aux grands secteurs de l'indice de référence (Indice rendement global 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

Les positions américaines du portefeuille ont donné de très bons résultats au premier trimestre et c'est ce qui a permis au fonds d'actions mondiales de générer une performance légèrement supérieure à l'indice mondial des actions. Le rendement du fonds a été de 8,7% au premier trimestre.

Le fonds continuait de garder des proportions de portefeuille comparables à l'indice mondial avec environ la moitié du fonds investi aux États-Unis et environ 20% du fonds investi en Europe (incluant la Grande-Bretagne). L'ensemble des bourses avait connu une performance de l'ordre de 5% durant cette période.

Du point de vue de la répartition sectorielle le fonds était demeuré assez largement distribué pendant tout le premier trimestre sauf qu'il a réduit la surpondération dans le secteur de la consommation du début de l'année pour mettre l'emphase sur les financières à la fin du trimestre.

L'indice boursier mondial a fait du surplace au deuxième trimestre et le fonds s'est comporté à peu près comme l'indice. Les titres momentum ont baissé aux États-Unis mais ceci a été compensé par une hausse des titres de type valeur à la fois aux États-Unis et en Europe. Sur les six premiers mois de 2013 le fonds a généré un rendement de 8,41% comparativement à 8,43% pour l'indice mondial.

Le fonds demeure surpondéré dans les secteurs de la consommation et des soins de santé tandis que l'industrie la plus sous-représentée par rapport à l'indice est l'énergie.

## 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 sur les obligations de moins bonne qualité ont monté encore plus. Les prix des denrées de base ont reculé et les bourses des pays émergents ont baissé. Les investisseurs s'inquiètent donc de l'impact d'un changement de la politique de la Fed américaine non seulement sur les taux d'intérêt américains mais aussi sur la croissance de l'économie mondiale en général et des pays émergents en particulier. Le fonds d'actions mondiales ne détient aucune position dans les titres de pays émergents et il pourrait en fait être favorisé par un changement de politique de la Fed parce que ceci signifierait que la Fed juge que l'économie américaine a atteint un bon rythme de croissance, ce qui est favorable à la bourse américaine, là où la moitié du fonds est investi.

## 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. 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 mondial MSCI). Les frais sont payables uniquement si le fonds a dépassé le rendement de l'indice de référence depuis la dernière fois où des frais liés au rendement ont été payés. Les frais liés au rendement sont calculés quotidiennement puis cristallisés et payés trimestriellement. Aucun frais de performance n'a été versé au cours de la période.

## Autres renseignements importants

Les parts de Série B et G du Fonds d'actions mondiales Landry ont été redésignées 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 <sup>(1)</sup>	\$ 8,85
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>	
Total des produits	0,04
Total des charges	(0,07)
Gain réalisé	0,14
Gain non réalisé	0,03
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à</b>	<b>0,14</b>

<b>l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	
<b>Distributions:</b>	
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-
Dividendes	-
Gain en capital	-
Remboursement de capital	-
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	-
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice</b> <sup>(1)</sup>	<b>\$ 8,96</b>

**Série B**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	\$ 10,83	\$ 9,70	\$ 11,94
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,06	0,16	0,30
Total des charges	(0,11)	(0,36)	(0,39)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,20	0,03	(1,09)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,45	1,31	(1,49)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	<b>0,60</b>	<b>1,14</b>	<b>(2,67)</b>
<b>Distributions:</b>			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gain en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	-	-	-
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice</b> <sup>(1)</sup>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 10,83</b>	<b>\$ 9,70</b>

**Série F**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	\$ 7,01	\$ 6,20	\$ 7,53
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,07	0,10	0,19
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,16)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,25	0,02	(0,70)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,30	0,80	(0,82)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	<b>0,54</b>	<b>0,77</b>	<b>(1,49)</b>
<b>Distributions:</b>			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gain en capital	-	-	-

Remboursement de capital	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	-	-	-
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice</b> <sup>(1)</sup>	<b>\$ 7,59</b>	<b>\$ 7,01</b>	<b>\$ 6,20</b>

### Série G

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	\$ 10,27	\$ 9,13	\$ 11,15
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,05	0,15	0,29
Total des charges	(0,08)	(0,27)	(0,29)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,19	0,03	(1,04)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,47	1,12	(1,13)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	<b>0,63</b>	<b>1,03</b>	<b>(2,17)</b>
<b>Distributions:</b>			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gain en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	-	-	-
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice</b> <sup>(1)</sup>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 10,27</b>	<b>\$ 9,13</b>

(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.]

(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

<b>Année</b> <sup>(1)</sup>	<b>2013</b>
Valeur liquidative totale <sup>(2)</sup> (en milliers)	\$ 270
Nombre de parts en circulation	30 045
Ratio des frais de gestion <sup>(3)</sup>	3,86%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>(4)</sup>	3,86%
Ratio des frais d'opérations <sup>(5)</sup>	0,46%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(6)</sup>	55,42%
Valeur liquidative par part <sup>(2)</sup>	\$ 8,98

**Série B**

<b>Année <sup>(1)</sup></b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Valeur liquidative totale <sup>(2)</sup> (en milliers)	\$ 0	\$ 235	\$ 98
Nombre de parts en circulation	0	21 660	10 108
Ratio des frais de gestion <sup>(3)</sup>	4,13%	3,92%	3,56%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>(4)</sup>	4,13%	3,92%	3,56%
Ratio des frais d'opérations <sup>(5)</sup>	0,46%	0,64%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(6)</sup>	0,00%	220,40%	191,71%
Valeur liquidative par part <sup>(2)</sup>	\$ 0,00	\$ 10,84	\$ 9,72

**Série F**

<b>Année <sup>(1)</sup></b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Valeur liquidative totale <sup>(2)</sup> (en milliers)	\$ 7 034	\$ 4 968	\$ 4 934
Nombre de parts en circulation	924 977	708 030	794 324
Ratio des frais de gestion <sup>(3)</sup>	2,70%	2,60%	2,25%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>(4)</sup>	2,70%	2,60%	2,25%
Ratio des frais d'opérations <sup>(5)</sup>	0,46%	0,64%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(6)</sup>	55,42%	220,40%	191,71%
Valeur liquidative par part <sup>(2)</sup>	\$ 7,60	\$ 7,02	\$ 6,21

**Série G**

<b>Année <sup>(1)</sup></b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Valeur liquidative totale <sup>(2)</sup> (en milliers)	\$ 0	\$ 902	\$ 427
Nombre de parts en circulation	0	87 728	46 718
Ratio des frais de gestion <sup>(3)</sup>	3,27%	3,12%	2,75%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>(4)</sup>	3,27%	3,12%	2,75%
Ratio des frais d'opérations <sup>(5)</sup>	0,46%	0,64%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(6)</sup>	0,00%	220,40%	191,71%
Valeur liquidative par part <sup>(2)</sup>	\$ 0,00	\$ 10,28	\$ 9,15

(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
Frais de gestion	2,00%	2,25%	1,00%	1,50%
En % des frais de gestion:				
Rémunération des courtiers	50,0	44,4	0	0
Conseils en placement et Services de gestion	50,0	55,6	100	100

## 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

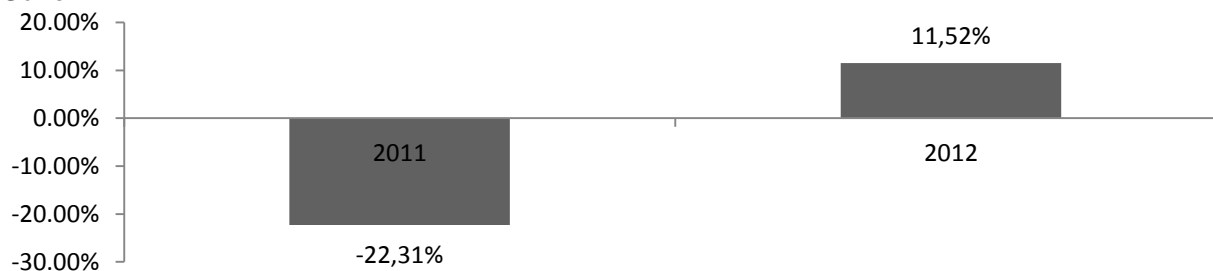
L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement 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

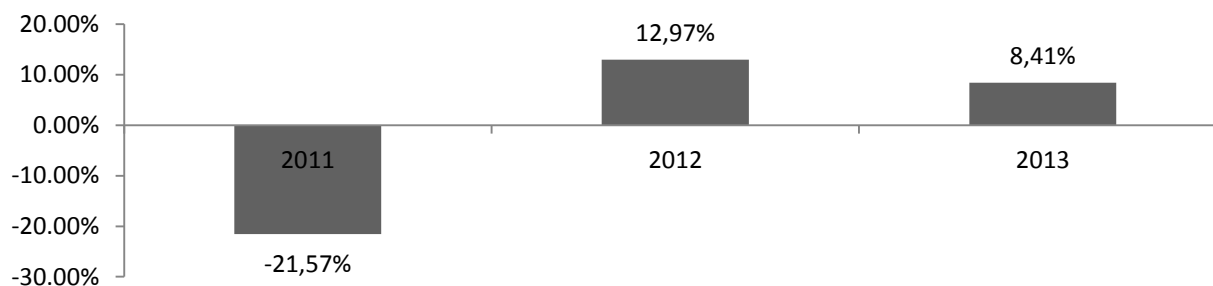
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la série pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué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

Les rendements « 2011 » représentent les rendements depuis la date de création le 5 avril 2011 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.

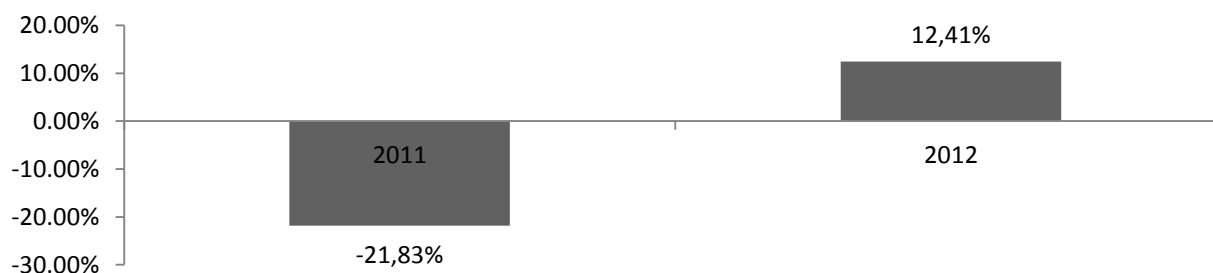
### Série B



**Série F**



**Série G**



**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 mondiales Série F	20,16%	-1,78%
Indice rendement global mondial MSCI	18,58%	5,39%

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



## Aperçu du portefeuille

Composition du portefeuille	% de la valeur liquidative	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
<b>Positions longues</b>		<b>Positions longues</b>	
Actions américaines	49,2%	Fonds mutuels	48,3%
Actions mondiales	46,8%	Services financiers	10,9%
Actions canadiennes	3,0%	Consommation discrétionnaire	10,0%
Contrats à terme sur devise	0,0%	Fonds négociés en bourse	7,5%
Encaisse et équivalents	6,4%	Produits industriels	5,5%
Dépôt de garantie	0,1%	Consommation de base	4,4%
Autres actifs nets	-5,6%	Services de télécommunications	4,2%
		Technologies de l'information	2,4%
		Matériaux	2,3%
		Énergie	1,9%
		Santé	1,2%
		Services publiques	0,4%
		Contrats à terme sur devise	0,0%
		Encaisse et équivalents	6,4%
		Dépôt de garantie	0,1%
		Autres actifs nets	-5,6%
		<b>Positions courtes</b>	
		Contrats à terme sur devise	0,1%
<b>Les positions principales</b>			
	% de la valeur liquidative		
1. Fonds d'actions américaines Landry, Série 'F'	48,1%		
2. Fonds indiciel iShares MSCI Japon	2,9%		
3. Fonds indiciel iShares MSCI Royaume-Uni	2,7%		
4. Fonds indiciel iShares MSCI ACWI	1,9%		
5. CCL Industries Inc., Class 'B'	1,1%		
6. OMV AG	1,1%		
7. RHI AG	1,1%		
8. SK Telecom Co. Ltd.	1,0%		
9. Luxottica Group SPA	1,0%		
10. News Corp. Inc., Class 'B'	1,0%		
11. Insurance Australia Group Ltd.	1,0%		
12. Cheng Shin Rubber Industry Co. Ltd.	1,0%		
13. Topdanmark A/S	1,0%		
14. Associated British Foods PLC	0,9%		
15. 3i Group PLC	0,9%		
16. Seek Ltd.	0,8%		
17. LG Uplus Corp.	0,8%		
18. Wienerberger AG	0,8%		
19. Drillisch AG	0,8%		
20. Nippon Telegraph & Telephone Corp.	0,7%		
21. Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	0,7%		
22. Yokohama Rubber Co. Ltd. (The)	0,7%		
23. WestJet Airlines Ltd.	0,7%		
24. Okasan Holdings Inc.	0,7%		
25. CJ Corp.	0,7%		
	<u>74,1%</u>		

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

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