



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2016

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LANDRY

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers 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

Pour l'ensemble de l'année 2016 le fonds est en hausse de 7,6%, soit une performance égale à celle de l'indice mondial des actions en dollars américains.

La performance de la bourse américaine a dépassé de loin celle de l'Europe l'an dernier. La première a monté de 12% tandis que l'Europe a baissé de 1% en dollars américains. Le fonds est typiquement surpondéré en Europe parce que le facteur momentum y est beaucoup plus puissant. Malheureusement le facteur momentum n'a pas été favorable en Europe l'année dernière. Par contre le facteur valeur a été très performant en Europe avec une valeur ajoutée de l'ordre de presque 10%. Le facteur valeur et la surperformance aux États-Unis ont permis au fonds de générer une performance équivalente à l'indice en 2016.

Le secteur de la technologie a été particulièrement favorable au fonds l'année dernière alors que NVIDIA a plus que triplé, ce qui a ajouté 1,8% à la valeur du fonds. Le fonds a aussi gardé une position supérieure à l'indice dans les matériaux et plusieurs titres comme Freeport McMoran et Fortescue Metals ont beaucoup monté. D'autre part, le fonds a été sous-pondéré pendant toute l'année dans les produits de consommation et la santé.

Événements récents

2016 marque aussi un point tournant important en politique avec le vote Brexit en Angleterre et l'élection de Donald Trump aux États-Unis. Nous ne savons pas exactement ce qui se passe mais quelque chose a changé en politique. Un facteur essentiel doit être pris en considération ici : suite à la multiplication des médias sociaux les électeurs s'informent différemment et ils ont développé une grande méfiance envers leurs dirigeants traditionnels, y compris les médias. De plus ils sont insatisfaits de la situation actuelle et comme ils veulent du changement ils sont prêts à voter pour un politicien qui n'a pas d'expérience justement parce qu'il n'a pas d'expérience politique. En fait ils sont prêts à prendre de très grands risques. Les travaux de Daniel Kahneman, prix Nobel de l'économie, peuvent nous aider à expliquer ce phénomène car Kahneman avait observé que les gens ont tendance à prendre plus de risque lorsqu'ils doivent choisir entre deux possibilités désagréables. Il faut donc s'attendre à des choix surprenants au niveau politique au cours des prochaines années. Plus spécifiquement pour 2017 les élections en France et en Allemagne pourraient perturber les marchés.

En attendant l'économie mondiale est en train de se redresser suite à une année décevante en 2016. Les États-Unis opèrent maintenant au plein-emploi et l'inflation remonte graduellement vers l'objectif de 2% par an de la Réserve fédérale. En Europe les banques ont recommencé à prêter aux entreprises et les indicateurs avancés sont très forts, même pour les régions périphériques. Cette région fait quand même face à des défis importants, tant politiques qu'économiques, et il ne faut pas minimiser les risques. Ailleurs dans le monde les perspectives se sont aussi améliorées : il y a un rebond en Chine et dans plusieurs pays émergents et même le Japon a connu un taux de croissance positif au cours des derniers trimestres.

Les marchés font face à deux risques en 2017 : la force du dollar américain et les élections en Europe.

Un bon nombre de pays émergents ont emprunté en dollars américains au cours des dernières années et une forte hausse de cette monnaie pourrait causer des problèmes à ces emprunteurs. Comme les taux d'intérêt ont de bonnes chances de monter cette année aux États-Unis il est probable que le dollar américain continuera de monter.

En Europe le support pour la monnaie commune, l'euro, continue de s'éroder. Le résultat de l'élection présidentielle en France est hautement incertain et une des prétendantes propose d'abandonner l'euro. L'élection de Marine Le Pen pourrait donc entraîner une forte baisse de la monnaie européenne.

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. Aucuns frais de gestion ne sont facturés pour les parts de catégorie J. Des frais négociés sont plutôt versés par ces porteurs de parts directement au gestionnaire.

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⁾	10,92\$	10,67\$	10,31\$	8,85\$	10,83\$	9,70\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,05	0,13	0,15	0,15	0,06	0,16
Total des charges	(0,13)	(0,35)	(0,37)	(0,32)	(0,11)	(0,36)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,23	0,55	0,64	0,39	0,20	0,03
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,26)	0,26	(0,05)	1,18	0,45	1,31
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,11)	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 31 décembre 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	0,11	0,11	0,13	0,12	0,05	0,15
Total des charges	(0,20)	(0,19)	(0,21)	(0,18)	(0,08)	(0,27)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,54	0,48	0,54	0,77	0,19	0,03
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,23	(0,09)	(0,04)	1,05	0,47	1,12
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,68	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⁾	10,24\$	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.

Catégorie J

(en dollars américains)	2016	2015*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	9,89\$	0,00\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,11	-
Total des charges	(0,15)	-
Gain (Perte) réalisé(e)	0,57	-
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,82	(0,11)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,35	(0,11)
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⁾	10,70\$	9,89\$

*L'investissement initial dans la catégorie J fut le 29 décembre 2015.

- (1) Cette information est tirée 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. 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⁾	3,23%	3,25%	2,49%	3,85%	3,92%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	3,54%	3,56%	2,63%	3,85%	3,92%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,30%	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

<i>Période</i> ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2016	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	13 527\$	12 947\$	11 534\$	9 067\$	902\$
Nombre de parts en circulation	1 320 453	1 359 234	1 253 939	1 032 791	87 728
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,04%	2,08%	1,82%	2,69%	3,12%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,35%	2,39%	1,96%	2,69%	3,12%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,30%	0,26%	0,31%	0,54%	0,64%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	115,72%	89,92%	101,26%	140,35%	220,40%
Valeur liquidative par part	10,24\$	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.

Catégorie J

<i>Période</i> ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2016	2015*
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 455\$	1 031\$
Nombre de parts en circulation	135 953	104 280
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,98%	1,01%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,29%	1,32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,30%	0,26%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	115,72%	89,92%
Valeur liquidative par part	10,70\$	9,89\$

*L'investissement initial dans la catégorie J fut le 29 décembre 2015.

(1) Pour 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.

(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.

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

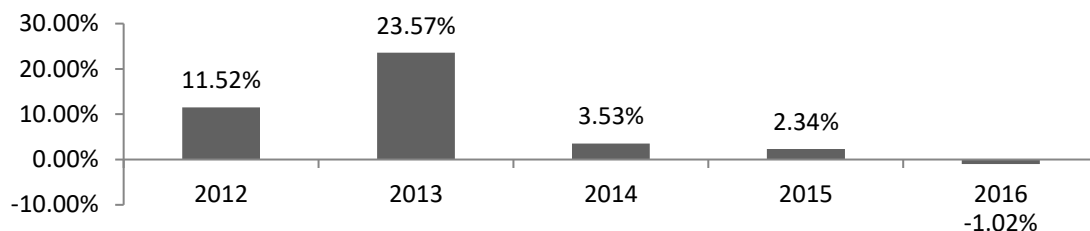
Rendements passés

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

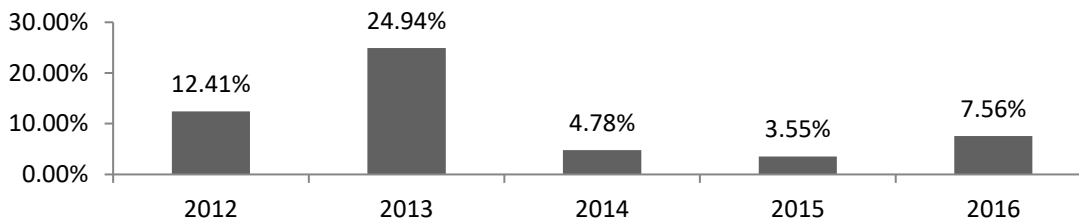
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Catégorie J



Rendements composés annuels

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

Au 31 décembre 2016	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions mondiales catégorie A*	-1,02%	1,60%	7,64%	2,04%
Fonds d'actions mondiales catégorie F**	7,56%	5,28%	10,37%	4,41%
Fonds d'actions mondiales catégorie J***	8,23%	N/A	N/A	N/A
Indice rendement total mondial MSCI	7,51%	3,80%	10,41%	6,93%

*Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013. Puisqu'il n'y a 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'investissement initial dans la catégorie J fut le 29 décembre 2015.

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	54,6%	Fonds mutuels	50,1%
Actions mondiales	37,4%	Services financiers	9,7%
Actions canadiennes	5,6%	Matériaux	7,8%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9%	Produits industriels	6,6%
Dépôts de garantie	0,5%	Énergie	6,6%
Autres actifs nets	0,0%	Technologie de l'information	6,1%
		Soins de santé	4,5%
		Consommation discrétionnaire	3,1%
		Consommation de base	1,3%
		Télécommunications	0,9%
		Utilités	0,9%
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9%
		Dépôts de garantie	0,5%
		Autres actifs nets	0,0%
Position courte		Position courte	
Contrats à terme sur devises	0,0%	Contrats à terme sur devises	0,0%
Les positions principales			
	% de la valeur liquidative		
1. Fonds d'actions américaines Landry, cat. 'F'	50,1%		
2. Samsung Electronics Co. Ltd.	1,0%		
3. BP PLC	0,9%		
4. Total SA	0,9%		
5. South32 Ltd.	0,8%		
6. Juniper Networks Inc.	0,8%		
7. Aker BP ASA	0,7%		
8. Prysmian SPA	0,7%		
9. Covestro AG	0,6%		
10. ABB Ltd., Registered	0,6%		
11. Quest Diagnostics Inc.	0,6%		
12. Fortescue Metals Group Ltd.	0,6%		
13. Arkema	0,6%		
14. UnitedHealth Group Inc.	0,6%		
15. F5 Network Inc.	0,6%		
16. Actelion Ltd., Registered	0,6%		
17. Anglo American PLC	0,6%		
18. Lenzing AG	0,6%		
19. Allergan PLC	0,6%		
20. Zurich Insurance Services AG	0,6%		
21. Teck Resources Ltd., classe 'B'	0,5%		
22. Geberit AG, Registered	0,5%		
23. Adidas AG	0,5%		
24. CVS Health Corp.	0,5%		
25. Downer EDI Ltd.	0,5%		
	65,6%		

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.