



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2019

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

Le fonds d'actions mondiales a progressé de 6,2% au quatrième trimestre, portant ainsi sa performance à 18,2% pour l'année. Ce rendement est cependant inférieur au rendement de 27,7% pour l'indice mondial des actions. Deux principaux facteurs ont empêché le fonds de progresser autant que l'indice mondial : la sous-performance aux États-Unis et la position d'environ 4% en Corée du Sud.

La sous-performance aux États-Unis provient du fait que le momentum a fortement sous-performé au même moment où le facteur valeur sous-performait de 8%. Pour sa part la bourse coréenne n'a que très peu monté en 2019 et ses sélections momentum n'ont pas été bonnes, ce qui est assez inhabituel. La contribution négative des États-unis et de la Corée du Sud équivaut à la totalité de la sous-performance du fonds.

Pour le facteur valeur en 2019, une sous-performance de 8% aux États-Unis et de 11% au Japon furent trop importantes pour les légères surperformances connues dans les autres régions où nous pratiquons l'investissement valeur.

Événements récents

Le 11 mars 2020, l'organisation mondiale de la santé a déclaré le COVID-19 une pandémie globale. De nombreuses incertitudes ont été déclenchées à travers le monde à cause de ce virus et le marché

boursier déteste les incertitudes. De plus en plus de pays mettent en œuvre des quarantaines de toutes sortes, ce qui crée des perturbations à travers de nombreuses industries.

En réponse à ces perturbations, plusieurs banques centrales (dont la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada) ont instauré des baisses de taux et injectent de l'argent dans leurs économies.

En raison du COVID-19, les marchés boursiers ont connu leur plus importante correction depuis la crise financière de 2008-09. Au cours de la correction, le facteur de momentum a connu un rendement similaire au marché alors que le facteur valeur a fortement sous-performé. Cependant, lorsque cette correction prendra fin, notre stratégie d'investissement misera sur le facteur valeur.

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 I et J. Des frais négociés sont plutôt versés par ces porteurs de parts directement au gestionnaire.

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)	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	0,00\$	0,00\$	0,00\$	10,92\$	10,67\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	-	-	-	0,05	0,13
Total des charges	-	-	-	(0,13)	(0,35)
Gain réalisé	-	-	-	0,23	0,55
Gain (Perte) non réalisé(e)	-	-	-	(0,26)	0,26
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	-	-	-	(0,11)	0,59
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\$*	0,00\$*	0,00\$*	0,00\$*	10,92\$

*Il n'y avait plus d'actifs dans la catégorie A au 31 décembre 2016.

Catégorie F

(en dollars américains)	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	10,58\$	12,78\$	10,24\$	9,53\$	9,20\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,16	0,14	0,12	0,11	0,11
Total des charges	(0,20)	(0,21)	(0,18)	(0,20)	(0,19)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,09	0,33	2,18	0,54	0,48
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,98	(2,05)	0,42	0,23	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	2,03	(1,79)	2,54	0,68	0,31
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,02)	-	-	-	-
Dividendes	(0,01)	-	-	-	-
Gain en capital	-	(0,40)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,03)	(0,40)	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	12,47\$	10,58\$	12,78\$	10,24\$	9,53\$

Catégorie I

(en dollars américains)	2019	2018*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	8,05\$	0,00\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,12	0,11
Total des charges	(0,06)	(0,05)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,07	0,25
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,37	(1,94)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,50	(1,63)
Distributions:		
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,06)	(0,02)
Dividendes	(0,02)	(0,02)
Gain en capital	-	(0,31)
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,08)	(0,35)
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	9,48\$	8,05\$

*L'investissement initial dans la catégorie I fut le 23 février 2018.

Catégorie J

(en dollars américains)	2019	2018	2017	2016	2015*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	11,12\$	13,42\$	10,70\$	9,89\$	0,00\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,17	0,15	0,13	0,11	-
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,12)	(0,15)	-
Gain (Perte) réalisé(e)	0,10	0,34	2,28	0,57	-
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,60	(2,26)	0,46	0,82	(0,11)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,79	(1,85)	2,75	1,35	(0,11)
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,09)	(0,02)	-	-	-
Dividendes	(0,03)	(0,02)	-	-	-
Gain en capital	-	(0,43)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,12)	(0,47)	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	13,10\$	11,12\$	13,42\$	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 sont déterminées à l'aide des Normes internationales d'information financière (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)	2019*	2018*	2017*	2016*	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	0\$	0\$	0\$	0\$	10\$
Nombre de parts en circulation	0	0	0	0	957
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,00%	0,00%	0,00%	3,23%	3,25%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,00%	0,00%	0,00%	3,54%	3,56%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,00%	0,00%	0,00%	0,30%	0,26%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	89,92%
Valeur liquidative par part	0,00\$	0,00\$	0,00\$	0,00\$	10,92\$

*Il n'y avait plus d'actifs dans la catégorie A au 31 décembre 2016.

Catégorie F

Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	13 859\$	14 053\$	16 006\$	13 527\$	12 947\$
Nombre de parts en circulation	1 111 341	1 328 162	1 252 290	1 320 453	1 359 234
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,29%	1,23%	1,68%	2,04%	2,08%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,54%	1,66%	2,10%	2,35%	2,39%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,32%	0,31%	0,32%	0,30%	0,26%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	110,55%	102,71%	117,95%	115,72%	89,92%
Valeur liquidative par part	12,47\$	10,58\$	12,78\$	10,24\$	9,53\$

Catégorie I

Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2019	2018*
Valeur liquidative totale (en milliers)	6 561\$	5 826\$
Nombre de parts en circulation	691 865	724 017
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,21%	0,16%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,46%	0,59%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,32%	0,31%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	110,55%	102,71%
Valeur liquidative par part	9,48\$	8,05\$

*L'investissement initial dans la catégorie I fut le 23 février 2018.

Catégorie J

Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2019	2018	2017	2016	2015*
Valeur liquidative totale (en milliers)	3 838\$	1 550\$	1 728\$	1 455\$	1 031\$
Nombre de parts en circulation	293 007	139 323	128 753	135 953	104 280
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,21%	0,16%	0,61%	0,98%	1,01%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,46%	0,59%	1,03%	1,29%	1,32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,32%	0,31%	0,32%	0,30%	0,26%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	110,55%	102,71%	117,95%	115,72%	89,92%
Valeur liquidative par part	13,10\$	11,12\$	13,42\$	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	I	J
Frais de gestion	2,0%	1,0%	0,0%	0,0%
En % des frais de gestion:				
Rémunération des courtiers	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Conseils en placement et Services de gestion	50,0%	100,0%	100,0%	100,0%

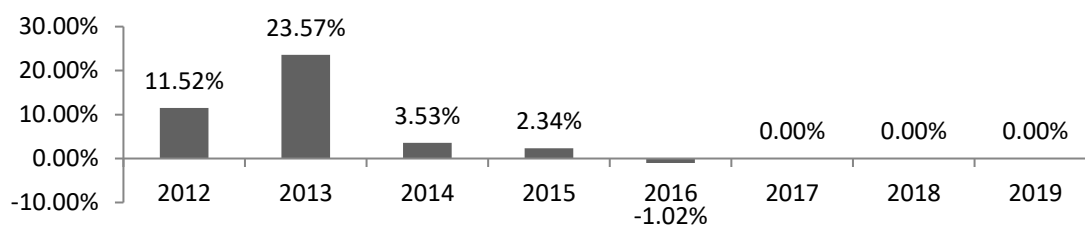
Rendements passés

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



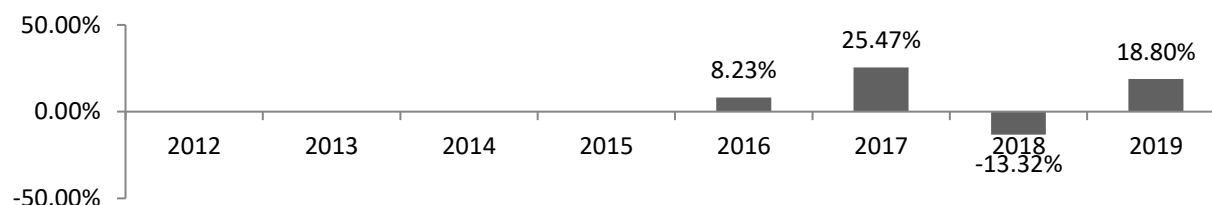
Les rendements de la catégorie G ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Catégorie I



L'investissement initial dans la catégorie I fut le 23 février 2018.

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 2019	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions mondiales catégorie A*	0,00%	0,00%	0,26%	1,33%
Fonds d'actions mondiales catégorie F**	18,16%	8,23%	7,14%	5,70%
Fonds d'actions mondiales catégorie I***	18,80%	N/A	N/A	N/A
Fonds d'actions mondiales catégorie J****	18,80%	8,92%	N/A	N/A
Indice rendement total mondial MSCI	27,67%	12,56%	8,73%	8,83%

*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 I fut le 23 février 2018.

****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	Les positions principales	% de la valeur liquidative
Actions américaines	56,7%	1. Fonds d'actions américaines Landry, cat. 'F'	52,6%
Actions mondiales	35,7%	2. Avast PLC	1,2%
Actions canadiennes	5,4%	3. NAVER Corp.	1,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1%	4. Roche Holding AG Genussscheine	0,8%
Autres actifs nets	0,1%	5. Sekisui House Ltd.	0,8%
		6. Total SA	0,7%
		7. JD Sports Fashion PLC	0,7%
		8. James Hardie Industries SE, ADR	0,7%
		9. Samsung Electronics Co. Ltd.	0,7%
		10. Advantest Corp.	0,7%
		11. Ingenico Group	0,6%
		12. Casio Computer Co. Ltd.	0,6%
		13. Cogeco Communications Inc.	0,6%
		14. Banca Mediolanum SpA	0,6%
		15. Akamai Technologies Inc.	0,5%
		16. Royal Dutch Shell PLC, Class 'A'	0,5%
		17. Nexans SA	0,5%
		18. iA Financial Corp. Inc.	0,5%
		19. Canadian Natural Resources Ltd.	0,5%
		20. Brookfield Renewable Partners L.P.	0,5%
		21. Orkla ASA	0,5%
		22. Enel SPA	0,5%
		23. Zurich Insurance Group AG	0,5%
		24. GFT Technologies SE	0,5%
		25. Intact Financial Corp.	0,5%
			<u>68,0%</u>

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Fonds mutuels	52,6%
Services financiers	9,7%
Technologie de l'information	7,0%
Consommation discrétionnaire	5,9%
Produits industriels	5,4%
Soins de santé	4,2%
Énergie	3,7%
Services de communication	3,3%
Matériaux	2,9%
Utilités	1,5%
Consommation de base	1,2%
Immobilier	0,4%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1%
Autres actifs nets	0,1%

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.