



## Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds au 30 juin 2017

### 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](http://www.landryinvest.com) ou le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 monté de 9,8% cette année alors qu'il a connu une hausse de 16,7% depuis un an. La hausse de cette année est légèrement inférieure à celle de l'indice mondial des actions en grande partie parce que quelques titres canadiens du secteur de l'énergie ont fortement baissé en valeur (Baytex et Bonavista).

Sans les titres canadiens, le fonds aurait dépassé son indice cette année, car le facteur momentum a été puissant aux États-Unis et encore plus puissant en Europe, tandis que le facteur valeur a aussi été favorable. De plus, les titres de Corée du Sud ont généré un rendement de 41% sur les six premiers mois de l'année grâce au momentum.

C'est le secteur de la technologie qui a engrangé le plus de points pour le fonds alors qu'il détenait plusieurs titres de semi-conducteurs (Siltronic, NVIDIA et Applied Materials) qui ont très bien performé depuis le début de l'année.

### Événements récents

Les bourses mondiales ont progressé au premier semestre tandis que les taux d'intérêt ont baissé légèrement aux États-Unis. La bourse canadienne a cependant fait exception à la tendance à cause de la baisse du prix du pétrole. De l'autre côté, ce sont les bourses européennes et les marchés émergents qui ont le mieux performé avec des hausses de 16 % et 18 % jusqu'ici cette année en dollars américains.

## Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds d'actions mondiales au 30 juin 2017

Pendant ce temps le dollar canadien a enregistré une hausse de près de 4% durant le semestre, ce qui a handicapé le rendement d'un portefeuille mondial pour un investisseur canadien.

Notre scénario de base demeure le même. Le présent cycle sera très long. Il sera caractérisé par une croissance économique mondiale plus lente que par le passé, mais suffisamment soutenue pour faire baisser les taux de chômage. L'inflation demeurera assez contenue, même si plusieurs pays se rapprochent du plein emploi, à cause des progrès rapides de la technologie, de l'expansion du commerce mondial et de la baisse du coût de l'énergie. Ceci n'empêchera pas les bénéfices des sociétés de continuer d'augmenter, mais ces bénéfices seront de plus en plus concentrés dans les industries qui profitent de la technologie. Inversement, plusieurs secteurs de l'économie verront leurs ventes baisser à cause de la technologie comme ce fut le cas pour les ventes au détail en magasin avec l'expansion fulgurante d'Amazon. Les taux d'intérêt ont atteint un creux séculaire et ils vont augmenter graduellement à mesure que les banques centrales retirent les excédents de liquidités qu'elles ont injectées dans le système monétaire depuis 2009, mais la hausse demeurera modérée. Le 'bull market' des actions n'est donc pas terminé, mais le leadership va changer. Alors que la bourse américaine a été jusqu'ici la plus performante dans ce cycle, il faut s'attendre maintenant à ce que les autres bourses fassent du rattrapage, en particulier les bourses européennes et les marchés émergents comme ce fut le cas jusqu'ici cette année.

Le fonds ne détient pas de marchés émergents mais il investit en Corée du Sud et il est surpondéré sur les marchés européens (France, Allemagne et Autriche). Le facteur momentum est puissant sur ces marchés depuis plusieurs années.

### 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 6 derniers exercices.

**Actif net par part****Catégorie A**

(en dollars américains)	2017	2016	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	0,00\$	10,92\$	10,67\$	10,31\$	8,85\$	10,83\$	9,70\$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>							
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
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	-	<b>(0,11)</b>	<b>0,59</b>	<b>0,36</b>	<b>1,40</b>	<b>0,60</b>	<b>1,14</b>
<b>Distributions:</b>							
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>(3)</sup></b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice<sup>(1)</sup></b>	<b>0,00\$**</b>	<b>0,00\$**</b>	<b>10,92\$</b>	<b>10,67\$</b>	<b>10,31\$</b>	<b>0,00\$</b>	<b>10,83\$</b>

\*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)	2017	2016	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	10,24\$	9,53\$	9,20\$	8,78\$	7,02\$	10,27\$	9,13\$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>							
Total des produits	0,09	0,11	0,11	0,13	0,12	0,05	0,15
Total des charges	(0,09)	(0,20)	(0,19)	(0,21)	(0,18)	(0,08)	(0,27)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,39	0,54	0,48	0,54	0,77	0,19	0,03
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,62	0,23	(0,09)	(0,04)	1,05	0,47	1,12
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>1,01</b>	<b>0,68</b>	<b>0,31</b>	<b>0,42</b>	<b>1,76</b>	<b>0,63</b>	<b>1,03</b>
<b>Distributions:</b>							
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>(3)</sup></b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice<sup>(1)</sup></b>	<b>11,25\$</b>	<b>10,24\$</b>	<b>9,53\$</b>	<b>9,20\$</b>	<b>8,78\$</b>	<b>0,00\$</b>	<b>10,27\$</b>

\*Ces informations proviennent des parts de catégorie G redésignées en parts de cat. F le 8 avril 2013.

**Catégorie J**

(en dollars américains)	2017	2016	2015*
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	10,70\$	9,89\$	0,00\$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,09	0,11	-
Total des charges	(0,07)	(0,15)	-
Gain (Perte) réalisé(e)	0,41	0,57	-
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,66	0,82	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>1,09</b>	<b>1,35</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Distributions:</b>			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gain en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>(3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice<sup>(1)</sup></b>	<b>11,78\$</b>	<b>10,70\$</b>	<b>9,89\$</b>

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

- (1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du fonds. Les données de 2017, 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.
- (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**

<i>Période<sup>(1)</sup> (en dollars américains)</i>	2017	2016	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	0\$	0\$	10\$	63\$	109\$	235\$
Nombre de parts en circulation	0	0	957	5 916	10 621	21 660
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	0,00%	3,23%	3,25%	2,49%	3,85%	3,92%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>(3)</sup>	0,00%	3,54%	3,56%	2,63%	3,85%	3,92%
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,00%	0,30%	0,26%	0,31%	0,54%	0,64%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(5)</sup>	0,00%	0,00%	89,92%	101,26%	140,35%	220,40%
Valeur liquidative par part	0,00\$	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> <sup>(1)</sup> (en dollars américains)	2017	2016	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	14 447\$	13 527\$	12 947\$	11 534\$	9 067\$	902\$
Nombre de parts en circulation	1 284 304	1 320 453	1 359 234	1 253 939	1 032 791	87 728
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	1,82%	2,04%	2,08%	1,82%	2,69%	3,12%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>(3)</sup>	2,32%	2,35%	2,39%	1,96%	2,69%	3,12%
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,25%	0,30%	0,26%	0,31%	0,54%	0,64%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(5)</sup>	40,92%	115,72%	89,92%	101,26%	140,35%	220,40%
Valeur liquidative par part	11,25\$	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> <sup>(1)</sup> (en dollars américains)	2017	2016	2015*
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 511\$	1 455\$	1 031\$
Nombre de parts en circulation	128 229	135 953	104 280
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	0,75%	0,98%	1,01%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>(3)</sup>	1,25%	1,29%	1,32%
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,25%	0,30%	0,26%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(5)</sup>	40,92%	115,72%	89,92%
Valeur liquidative par part	11,78\$	10,70\$	9,89\$

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

- (1) Pour la période terminée le 30 juin 2017 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.
- (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%

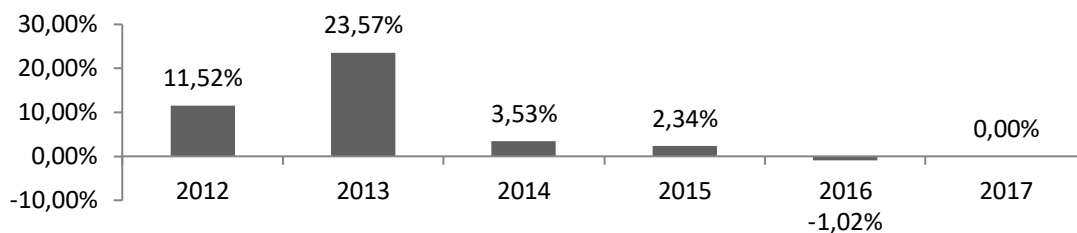
## Rendements passés

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

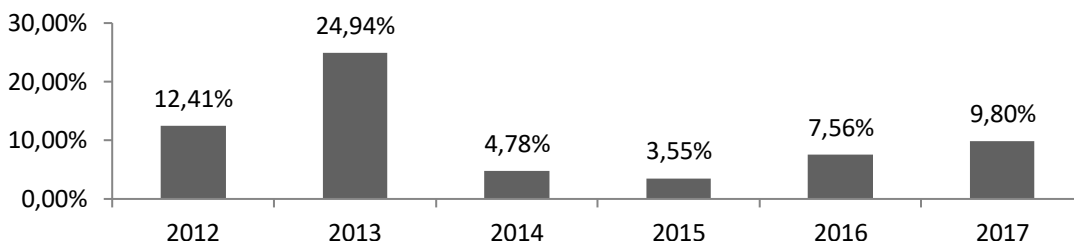
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds d'actions mondiales au 30 juin 2017

Au 30 juin 2017	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions mondiales catégorie A*	0,00%	-0,44%	7,36%	1,88%
Fonds d'actions mondiales catégorie F**	16,72%	6,22%	12,08%	5,62%
Fonds d'actions mondiales catégorie J***	17,39%	N/A	N/A	N/A
Indice rendement total mondial MSCI	18,19%	5,24%	11,38%	8,10%

\*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

<b>Composition du portefeuille</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	<b>Répartition sectorielle</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
<b>Positions longues</b>		<b>Positions longues</b>	
Actions américaines	53.3%	Fonds mutuels	50.4%
Actions mondiales	36.5%	Services financiers	11.0%
Actions canadiennes	5.5%	Produits industriels	7.2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.3%	Technologie de l'information	6.2%
Dépôts de garantie	0.4%	Soins de santé	4.7%
Autres actifs nets	0.1%	Consommation discrétionnaire	4.5%
		Matériaux	3.8%
		Consommation de base	2.6%
<b>Position courte</b>		Énergie	2.5%
Contrats à terme sur devises	-0.1%	Utilités	1.6%
		Télécommunications	0.8%
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.3%
		Dépôts de garantie	0.4%
		Autres actifs nets	0.1%
		<b>Position courte</b>	
		Contrats à terme sur devises	-0.1%



## Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds d'actions mondiales au 30 juin 2017

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Fonds d'actions américaines Landry, cat. 'F'	50.4%
2. Ipsen SA	1.0%
3. Evotec AG	0.9%
4. NMC Health PLC	0.8%
5. ABB Ltd., Registered	0.7%
6. Tosoh Corp.	0.7%
7. Woori Bank	0.7%
8. Swiss Life Holding AG, Registered	0.6%
9. KB Financial Group Inc.	0.6%
10. JD Sports Fashion PLC	0.6%
11. Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	0.6%
12. Canadian Imperial Bank of Commerce	0.6%
13. Furukawa Electric Co. Ltd.	0.6%
14. Ivanhoe Mines Ltd., Class 'A'	0.6%
15. Aristocrat Leisure Ltd.	0.6%
16. OMV AG	0.6%
17. Cognizant Technology Solutions Corp., 'A'	0.5%
18. Premium Brands Holdings Corp.	0.5%
19. Adecco SA, Registered	0.5%
20. Rockwell Automation Inc.	0.5%
21. Royal Bank of Canada	0.5%
22. Computershare Ltd.	0.5%
23. AGL Energy Ltd.	0.5%
24. Leonardo-Finmeccanica SPA	0.5%
25. UnitedHealth Group Inc.	0.5%
	<hr/>
	65.2%
	<hr/>

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](http://www.sedar.com).