



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2015

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES 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 américaines vise à procurer une croissance à long terme par la plus-value du capital en investissant principalement dans des sociétés américaines.

La stratégie consiste à sélectionner des actions américaines. 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 eu pour effet d'augmenter le nombre de titres en portefeuille et d'augmenter la diversification sectorielle. 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 de référence (Indice S&P100). 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 2015 le fonds a augmenté de 1,5% en dollars américains, soit une hausse légèrement supérieure à celle de l'indice S&P 500.

Le facteur momentum a été très puissant aux États-Unis en 2015 parce qu'il a été soutenu par un nombre inhabituel de prises de contrôle. Par contre, le facteur valeur (que nous utilisons aussi dans la construction du portefeuille) a connu une mauvaise année. L'un a compensé l'autre et c'est pourquoi le rendement du portefeuille est comparable à l'indice. Depuis 4 ans, la performance du fonds est de 17,5% par an comparativement à une hausse de 15,0% de l'indice S&P 100.

Événements récents

Le fort momentum de certains titres de grande capitalisation vers la fin de 2015 nous a amené à faire des changements au portefeuille pour augmenter les positions dans les titres de type valeur. Les titres momentum sont devenus plus dispendieux alors que les titres valeur se transigent à des évaluations relatives qui sont rarement aussi intéressantes.

L'économie américaine fonctionne assez près du plein emploi et les indicateurs disponibles au début de 2016 indiquent une croissance économique soutenue pour cette année. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux d'escompte en décembre 2015, indiquant ainsi une politique monétaire un peu moins expansionniste, mais ceci n'a pas inquiété les marchés financiers puisque les taux d'intérêt à long terme ont baissé depuis le début de l'année malgré le fait que le taux d'inflation n'a pas baissé.

Les marchés boursiers sont inquiets cependant comme le démontre la chute de 8,9% de la bourse américaine en 12 jours ouvrables seulement.

Il est peu probable que le ralentissement économique mondial entraîne l'économie américaine en récession. Par contre le ralentissement peut avoir un impact négatif sur les bénéfices des grandes sociétés américaines qui ont des activités à l'étranger. Il y a donc lieu d'adopter une attitude un peu plus prudente vis-à-vis des actions américaines et les titres valeur sont justement très appropriés pour ce genre d'environnement.

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

Le gestionnaire peut recevoir des frais liés au rendement. Le calcul des frais liés au rendement est de 20 % de l'excédent du rendement du fonds sur son indice de référence (Indice rendement total net S&P100 ou Indice rendement total net S&P100 +2% pour la catégorie I). 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 mensuellement. Aucun frais de performance n'a été versé au cours de la période.

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

	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 11,51	\$ 11,32	\$ 10,00	\$ 12,97	\$ 10,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,26	0,18	0,20	0,05	0,14
Total des charges	(0,43)	(0,46)	(0,40)	(0,27)	(0,52)
Gain réalisé	0,71	0,81	1,81	0,97	2,95
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,49)	0,20	0,08	0,43	(0,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,05	0,73	1,69	1,18	2,44
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gain en capital	(0,25)	(0,62)	(0,41)	-	-

Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	(0,25)	(0,62)	(0,41)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 11,29	\$ 11,51	\$ 11,32	\$ 0,00	\$ 12,97

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

Catégorie F

	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 18,18	\$ 17,78	\$ 13,86	\$ 11,96	\$ 9,27
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,41	0,29	0,31	0,05	0,14
Total des charges	(0,47)	(0,51)	(0,42)	(0,21)	(0,56)
Gain (Perte) réalisé(e)	1,14	1,29	3,59	0,89	2,83
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,86)	0,62	0,99	0,49	(2,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,22	1,69	4,47	1,22	0,37
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gain en capital	(0,74)	(1,10)	(0,64)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	(0,74)	(1,10)	(0,64)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 17,69	\$ 18,18	\$ 17,78	\$ 0,00	\$ 11,96

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

Catégorie I

	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 12,77	\$ 12,46	\$ 9,60	\$ 7,27	\$ 8,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,28	0,20	0,22	0,10	0,06
Total des charges	(0,18)	(0,21)	(0,16)	(0,12)	(0,11)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,80	0,90	2,48	2,10	(0,28)
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,55)	0,23	0,79	0,44	(0,49)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,35	1,12	3,33	2,52	(0,82)
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gain en capital	(0,56)	(0,89)	(0,45)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	(0,56)	(0,89)	(0,45)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 12,53	\$ 12,77	\$ 12,46	\$ 9,59	\$ 7,27

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds d'actions américaines au 31 décembre 2015

- (1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds. Les données de 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⁾	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 196	\$ 304	\$ 207	\$ 101
Nombre de parts en circulation	17 330	26 379	18 271	7 770
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,32%	3,49%	5,09%	4,30%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	3,63%	3,63%	5,09%	4,30%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,17%	0,22%	0,56%	0,66%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	175,44%	176,29%	265,44%	351,03%
Valeur liquidative par part	\$ 11,29	\$ 11,51	\$ 11,32	\$ 12,99

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

Catégorie F

Période ⁽¹⁾	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 14 530	\$ 13 194	\$ 7 663	\$ 724
Nombre de parts en circulation	821 604	725 867	430 967	60 425
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,16%	2,33%	2,58%	4,78%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,47%	2,47%	2,58%	4,78%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,17%	0,22%	0,41%	0,66%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	175,44%	176,29%	265,44%	351,03%
Valeur liquidative par part	\$ 17,69	\$ 18,18	\$ 17,78	\$ 11,98

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

Catégorie I

Période ⁽¹⁾	2015	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 302	\$ 300	\$ 308	\$ 256	\$ 570
Nombre de parts en circulation	24 099	23 525	24 702	26 663	78 136
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,01%	1,19%	1,43%	1,37%	1,42%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,32%	1,33%	1,43%	1,37%	1,42%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,17%	0,22%	0,41%	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	175,44%	176,29%	265,44%	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part	\$ 12,53	\$ 12,77	\$ 12,46	\$ 9,60	\$ 7,29

(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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds d'actions américaines au 31 décembre 2015

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

Frais de performance

Le fonds versera à Gestion de portefeuille Landry Inc. 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 Inc., même si le fonds a eu un rendement négatif. Aucun frais de performance n'a été versé au cours de la période.

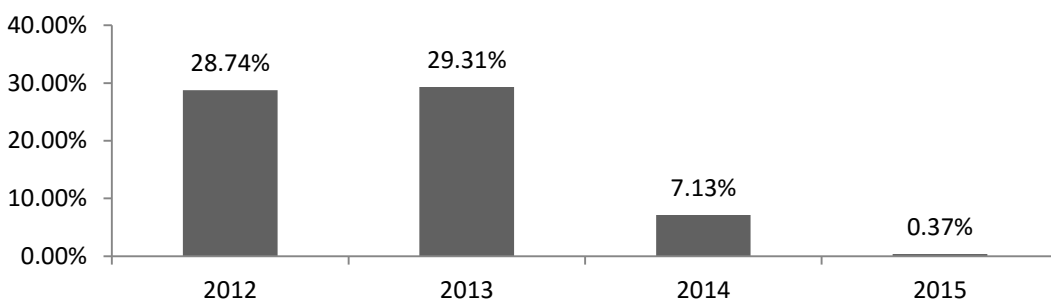
Rendements passés

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

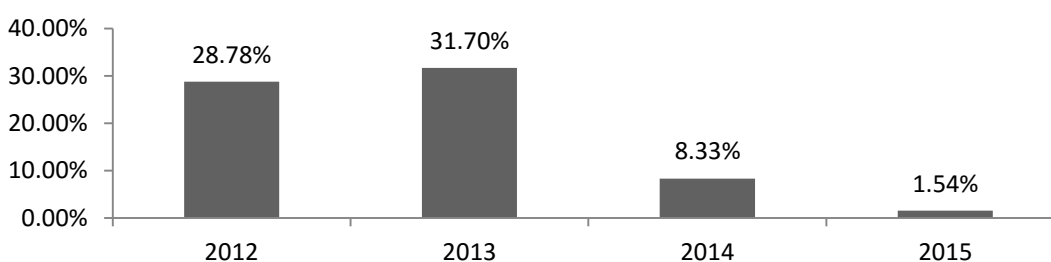
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Catégorie A



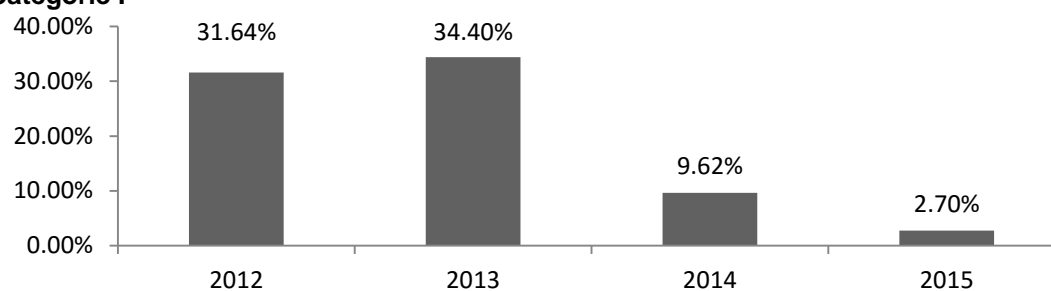
Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Catégorie F



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

Catégorie I



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	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions américaines cat. A*	0,37%	11,62%	13,28%
Fonds d'actions américaines cat. F**	1,54%	13,17%	12,34%
Fonds d'actions américaines cat. I	2,70%	14,80%	11,92%
Indice rendement total S&P100	2,65%	14,69%	11,96%

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

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

L'indice S&P100 mesure la performance des sociétés à grande capitalisation aux États-Unis. L'indice est composé de 100 grandes entreprises à travers plusieurs industries.

Aperçu du portefeuille

Composition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions américaines	92.8%
Actions étrangères	3.3%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.0%
Autres actifs nets	-0.1%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	24.5%
Technologie de l'information	22.9%
Services financiers	15.3%
Consommation de base	9.7%
Soins de santé	5.9%
Matériaux	5.3%
Énergie	5.0%
Produits industriels	4.8%
Télécommunications	2.0%
Utilités	0.7%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.0%
Autres actifs nets	-0.1%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Amazon.com Inc.	3,6%
2. Starbucks Corp.	3,0%
3. O'Reilly Automotive Inc.	3,0%
4. Total System Service Inc.	2,8%
5. Activision Blizzard Inc.	2,4%
6. Nike Inc., Classe 'B'	2,4%
7. Apple Inc.	2,3%
8. Reynolds American Inc.	2,3%
9. Electronic Arts Inc.	2,2%
10. Fiserv Inc.	2,1%
11. Equinix Inc.	2,0%
12. Alphabet Inc., Classe 'C'	2,0%
13. Avery Dennison Corp.	2,0%
14. Assurant Inc.	2,0%
15. Constellation Brands Inc., Classe 'A'	1,9%
16. NVIDIA Corp.	1,8%
17. Priceline Group Inc.	1,7%
18. VeriSign Inc.	1,7%
19. Facebook Inc.	1,7%
20. Molson Coors Brewing Co., Classe 'B'	1,6%
21. Valero Energy Corp.	1,5%
22. American International Group Inc.	1,4%
23. Cincinnati Financial Corp.	1,4%
24. Vulcan Materials Co.	1,4%
25. Chevron Corp.	1,4%
	51,6%

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.