



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2013

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 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 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 Rendement total net 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

La structure du fonds en 2013 est la même que celle qui a servi à guider l'opération du fonds au quatrième trimestre 2012. Le fonds sélectionne des titres de type momentum et de type valeur dans l'univers des grandes capitalisations des indices S&P500 et Nasdaq 100.

Le fonds a bien commencé l'année 2013 avec une hausse de 14,1% au premier trimestre alors qu'il maintenait une position plutôt défensive en mettant l'emphase sur les secteurs reliés aux consommateurs, soit la consommation discrétionnaire, les soins de santé et les services financiers. Ce positionnement a été cependant un peu moins favorable au deuxième trimestre mais le fonds a gardé l'emphase sur les mêmes secteurs tout en ajoutant des titres du secteur de la biotechnologie.

L'encaisse du fonds a été augmentée à 10% du portefeuille durant l'été parce qu'il nous semblait que la bourse avait déjà beaucoup monté depuis le début de l'année. À la fin du troisième trimestre le fonds avait déjà monté de 23% en 2013.

La bourse américaine a continué à monter au quatrième trimestre et le fonds a monté un peu moins que le marché en général pour deux raisons : (1) la position d'encaisse au début du trimestre et (2) le fait que les titres momentum ont été moins performants vers la fin de l'année. Pour l'ensemble de l'année le fonds a dépassé son indice de référence avec une hausse de 32,9%. Sur les 4 dernières années le fonds a dépassé son indice de référence 3 années sur 4 avec un excédent moyen de 3,3% par an sur l'indice.

Le fonds commence l'année 2014 avec une position fortement surpondérée dans les services financiers avec 26% du portefeuille dans ce secteur et une forte sous-pondération dans les biens de consommation de base comme l'alimentation et les produits de la maison. Sur les cinq plus importants titres du

portefeuille, deux sont dans les produits industriels de pointe (Northrop Grumman, Lockheed Martin) et trois sont dans les technologies de l'information (Priceline, Apple et Micron Technology).

Événements récents

L'économie américaine continue de donner des signes encourageants de raffermissement et le taux de chômage continue de baisser aux États-Unis. Par contre ceci a amené la Réserve Fédérale à réduire son programme d'achats mensuels d'obligations sur le marché. La réduction a été jusqu'ici très graduelle pour ne pas perturber les marchés financiers mais la politique a clairement changé de direction et l'impact à terme de ces réductions cumulatives reste à voir.

La bourse américaine se transige à un niveau sans précédent et les bénéfices des sociétés américaines sont très élevés. Même si un bon nombre de facteurs économiques sont favorables à la rentabilité des entreprises il n'y a aucune assurance que les bénéfices vont continuer à augmenter.

En 2013, Gestion de portefeuille Landry Inc. a accueilli deux nouveaux actionnaires, soit Benoit Brillon, le chef des placements, et Gestion de portefeuille Champlain, une société associée à Corporation financière Champlain Canada. Cette dernière société n'est pas impliquée dans les opérations courantes de Gestion de portefeuille Landry Inc. Ces deux nouveaux actionnaires pourront augmenter leur participation en capital-actions de Landry à certaines conditions au cours des prochaines années.

En 2014, les états financiers seront présentés sous les normes IFRS. Le gestionnaire est d'opinion que ce changement n'aura aucun impact sur le rendement du fonds.

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 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 du fonds et sont payables mensuellement. Aucuns frais de gestion ne sont facturés pour les parts de série I. Des frais négociés sont plutôt versés par ces porteurs de parts directement au gestionnaire.

Le gestionnaire reçoit 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). 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. Au cours de la période, un frais de performance a été payé au gestionnaire par les séries B et G.

Autres renseignements importants

Les parts de Série B et G du fonds 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 dernières années.

Actif net par part
Série A

	2013
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,40)
Gain réalisé	2,35
Gain non réalisé	0,08
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,23
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⁾	\$ 11,26

Série B

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 12,97	\$ 10,06	\$ 0,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,27	0,14	0,02
Total des charges	(0,98)	(0,52)	(0,09)
Gain (Perte) réalisé(e)	3,05	2,95	(0,09)
Gain (Perte) non réalisé(e)	2,07	(0,13)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	4,41	2,44	(0,38)
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	\$ 12,97	\$ 10,06

Série F

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 13,84	\$ 10,61	\$ 11,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			

Total des produits	0,31	0,15	0,09
Total des charges	(0,42)	(0,31)	(0,28)
Gain (Perte) réalisé(e)	3,59	3,09	(0,42)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,90	0,34	(0,78)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	4,38	3,27	(1,39)
Distributions:			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gain en capital	(0,64)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	(0,64)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 17,69	\$ 13,84	\$ 10,61

Série G

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 11,96	\$ 9,27	\$ 0,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,24	0,14	0,01
Total des charges	(0,78)	(0,56)	(0,05)
Gain (Perte) réalisé(e)	2,81	2,83	(0,06)
Gain (Perte) non réalisé(e)	2,26	(2,04)	(0,63)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	4,53	0,37	(0,73)
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	\$ 11,96	\$ 9,27

Série I

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 9,59	\$ 7,27	\$ 8,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,22	0,10	0,06
Total des charges	(0,16)	(0,12)	(0,11)
Gain (Perte) réalisé(e)	2,48	2,10	(0,28)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,74	0,44	(0,49)

Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,28	2,52	(0,82)
Distributions:			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gain en capital	(0,45)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	(0,45)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 12,40	\$ 9,59	\$ 7,27

- (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.] Les parts des classes B et G ont été émises pour la première fois au cours de l'année 2011 à 10\$.
- (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. Il n'y a eu aucune distribution pour les classes B et G.

Ratios et données supplémentaires

Série A

Année ⁽¹⁾	2013
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 207
Nombre de parts en circulation	18 271
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	5,09%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	5,09%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,56%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	265,44%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 11,32

Série B

Année ⁽¹⁾	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 0	\$ 101	\$ 37
Nombre de parts en circulation	0	7 770	3 665
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	26,15%	4,30%	3,75%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	26,15%	4,30%	3,75%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	1,53%	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	0,00%	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 0,00	\$ 12,99	\$ 10,09

Série F

Année ⁽¹⁾	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 7 663	\$ 3 949	\$ 2 595
Nombre de parts en circulation	430 967	284 876	243 893
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2,58%	2,41%	2,47%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	2,58%	2,41%	2,47%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,41%	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	265,44%	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 17,78	\$ 13,86	\$ 10,64

Série G

Année ⁽¹⁾	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 0	\$ 724	\$ 14
Nombre de parts en circulation	0	60 425	1 500
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	22,54%	4,78%	2,97%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	22,54%	4,78%	2,97%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	1,53%	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	0,00%	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 0,00	\$ 11,98	\$ 9,30

Série I

Année ⁽¹⁾	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 308	\$ 256	\$ 570
Nombre de parts en circulation	24 702	26 663	78 136
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	1,43%	1,37%	1,42%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	1,43%	1,37%	1,42%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,41%	0,66%	0,14%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	265,44%	351,03%	296,11%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 12,46	\$ 9,60	\$ 7,29

(1) Pour les années terminées le 31 décembre.

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

Rendements passés

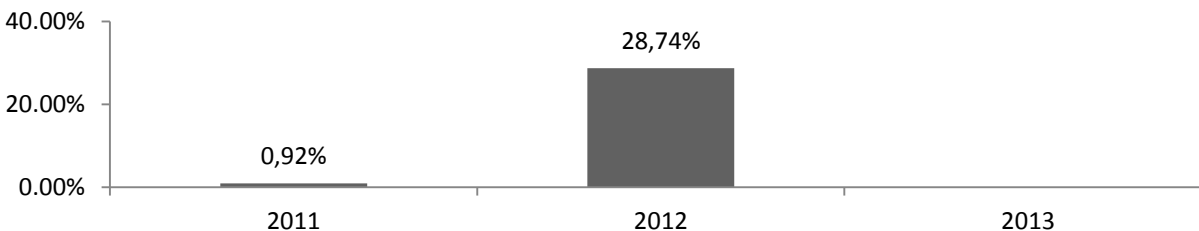
L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

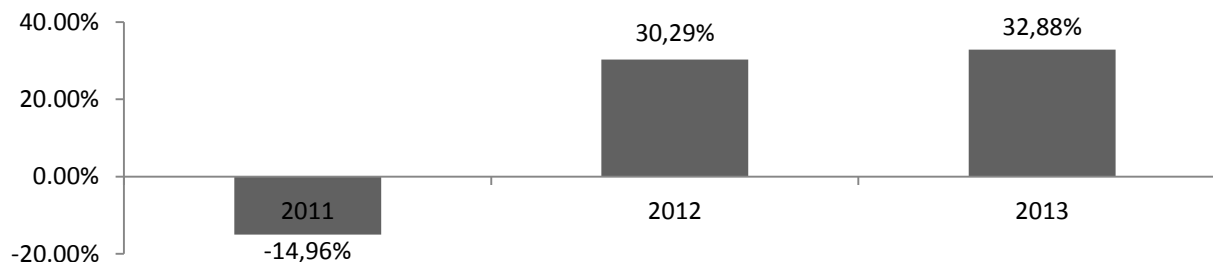
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la série pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué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

Les rendements « 2011 » représentent les rendements depuis la date de création de chaque série (Série B : 5 octobre 2011, Série F et I : 5 avril 2011, Série G : 28 octobre 2011) jusqu'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 31 décembre 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 ne montrent pas de rendements pour 2013.

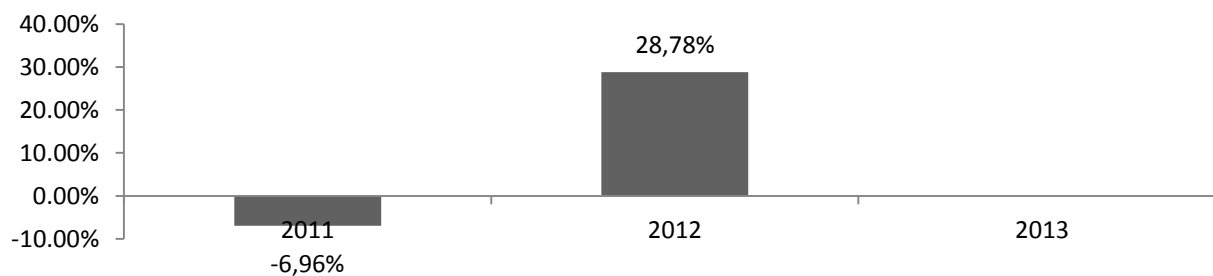
Série B



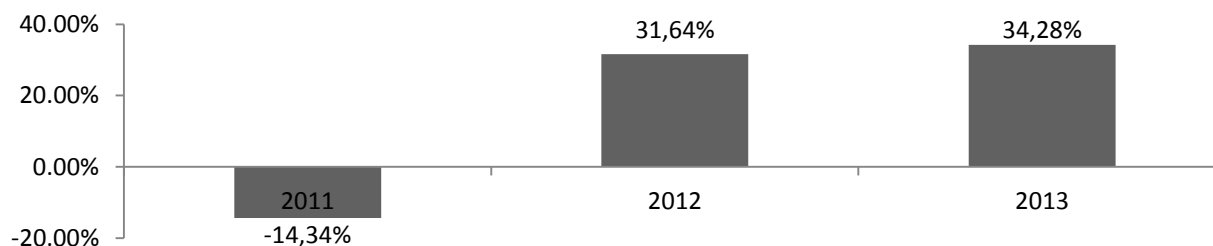
Série F



Série G



Série I



Rendements composés annuels

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

	1 an	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions américaines Série F	32,88%	15,15%
Fonds d'actions américaines Série I	34,28%	16,33%
Indice rendement total S&P100	30,38%	15,28%

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	94,1%
Actions mondiales	5,4%
Encaisse et équivalents	0,7%
Autres actifs nets	-0,2%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services financiers	27,4%
Produits industriels	14,5%
Consommation discrétionnaire	13,5%
Santé	13,1%
Technologies de l'information	13,5%
Énergie	6,7%
Matériaux	4,2%
Consommation de base	3,0%
Billets négociés en bourse	1,8%
Services de télécommunications	1,4%
Services publiques	0,4%
Encaisse et équivalents	0,7%
Autres actifs nets	-0,2%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Northrop Grumman Corp.	3,4%
2. Lockheed Martin Corp.	2,9%
3. Priceline.com Inc.	2,8%
4. Apple Inc.	2,8%
5. Micron Technology Inc.	2,7%
6. Assurant Inc.	2,3%
7. Henry Schein Inc.	2,2%
8. Starbucks Corp.	2,2%
9. Tesla Motors Inc.	2,0%
10. McKesson Corp.	2,0%
11. Raytheon Co.	1,8%
12. Lincoln National Corp.	1,8%
13. iPath S&P 500 VIX Mid-Term Futures	1,8%
14. Boeing Co. (The)	1,7%
15. Wellpoint Inc.	1,6%
16. Graham Holdings Co., catégorie 'B'	1,5%
17. Wells Fargo & Co.	1,5%
18. V.F. Corp.	1,5%
19. AmerisourceBergen Corp.	1,4%
20. Unum Group	1,4%
21. Seagate Technology	1,4%
22. Hess Corp.	1,3%
23. SLM Corp.	1,3%
24. Cintas Corp.	1,3%
25. L-3 Communications Holdings Inc.	1,3%
	47,9%

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.