



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

### **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](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

Pour l'ensemble de l'année 2015 le fonds est en hausse de 3,5% alors que l'indice mondial des actions a diminué de 0,9%.

Étant donné des perspectives plutôt incertaines nous avons maintenu une position d'encaisse moyenne d'environ 6% durant l'année 2015 alors que la plupart du temps les fonds Landry tendent à être pleinement investis. La bourse américaine a monté de 1,4% seulement en 2015 alors que les bourses européennes ont baissé de 2,2%. Nous avons maintenu une position surpondérée en Europe l'année dernière et pourtant le rendement positif du fonds provient surtout de la sélection des titres en Europe parce que les facteurs momentum et valeur que nous utilisons dans la sélection ont tous les deux été positifs en Europe l'an dernier. Le fonds investit aussi en Corée depuis plusieurs années même si ce pays ne fait pas partie de l'indice mondial car le facteur momentum est très puissant sur ce marché. La Corée a eu une contribution positive sur le rendement du fonds l'année dernière et depuis 3 ans. Les actions américaines de leur côté ont généré un rendement équivalent à l'indice l'année dernière parce que le facteur valeur a été défavorable.

### Événements récents

Les indicateurs économiques disponibles au début de 2016 montrent que l'économie mondiale ralentit. La reprise tarde en Europe où le taux de chômage se maintient à 9%. La croissance est anémique au Japon malgré plusieurs programmes de stimulation monétaire et le taux de croissance ralentit en Chine. Le seul pays qui montre encore de la vigueur est les États-Unis mais là-aussi les marchés des capitaux

montrent des signes d'inquiétude. Par exemple, la bourse américaine a chuté de 8,9% durant les 12 premiers jours ouvrables du mois de janvier sans qu'il y ait eu de statistiques économiques vraiment mauvaises de publiées.

En fait les marchés s'inquiètent du fait que les politiques monétaires expansionnistes des dernières années ne semblent plus stimuler les marchés. Par exemple, la dernière intervention de la Banque Centrale du Japon a donné des résultats exactement contraires à ce qui était attendus : le yen a monté, la bourse a chuté et les taux d'intérêt à long terme ont baissé. Il faut donc maintenant tenir compte du fait qu'il est possible que la politique monétaire devienne inefficace lorsque les taux d'intérêt s'approchent de zéro. Comme les dettes publiques sont élevées dans la plupart des pays développés, les économistes ne connaissent pas de moyens de stimuler l'économie mondiale si l'insuffisance de la demande se prolongeait pendant plusieurs années.

Parallèlement à cette nouvelle incertitude, l'évaluation d'un type de titres cotés en bourse est spécialement intéressante actuellement. Les titres de type valeur ont sous-performé l'ensemble de la bourse depuis plusieurs années maintenant jusqu'au point où ils sont beaucoup moins dispendieux que les autres. C'est spécialement le cas en Europe et c'est dans ce secteur que le fonds a augmenté ses placements récemment.

## 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.

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 mondial MSCI). 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 <sup>(1)</sup>	\$ 10,67	\$ 10,31	\$ 8,85	\$ 10,83	\$ 9,70
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,13	0,15	0,15	0,06	0,16
Total des charges	(0,35)	(0,37)	(0,32)	(0,11)	(0,36)

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

Gain (Perte) réalisé(e)	0,55	0,64	0,39	0,20	0,03
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,26	(0,05)	1,18	0,45	1,31
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></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>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice <sup>(1)</sup></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.

**Catégorie F**

	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	\$ 9,20	\$ 8,78	\$ 7,02	\$ 10,27	\$ 9,13
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,11	0,13	0,12	0,05	0,15
Total des charges	(0,19)	(0,21)	(0,18)	(0,08)	(0,27)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,48	0,54	0,77	0,19	0,03
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,09)	(0,04)	1,05	0,47	1,12
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></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>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net au dernier jour de l'exercice <sup>(1)</sup></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.

- (1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds. 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 <sup>(1)</sup>	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 10	\$ 63	\$ 109	\$ 235
Nombre de parts en circulation	957	5 916	10 621	21 660
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	3,25%	2,49%	3,85%	3,92%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>(3)</sup>	3,56%	2,63%	3,85%	3,92%
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,26%	0,31%	0,54%	0,64%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(5)</sup>	89,92%	101,26%	140,35%	220,40%
Valeur liquidative par part	\$ 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

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

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

## 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.

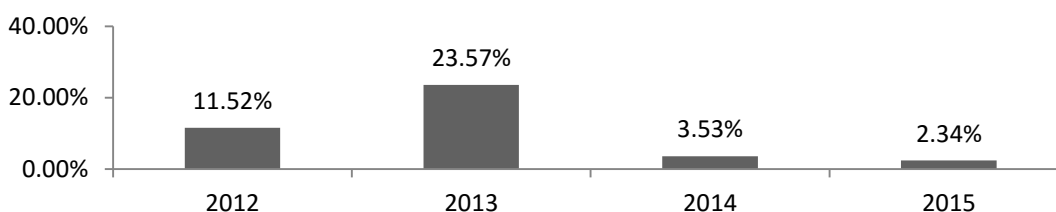
## Rendements passés

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

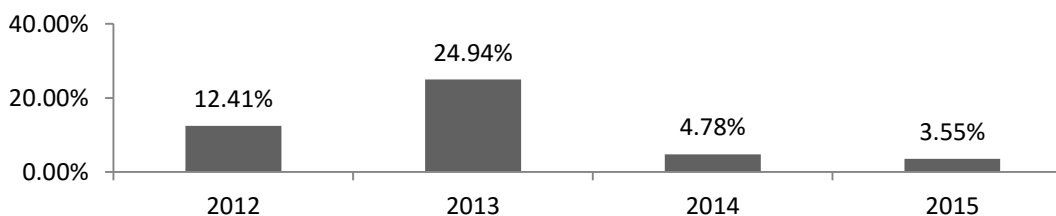
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

## 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 mondiales catégorie A*	2,34%	9,40%	2,70%
Fonds d'actions mondiales catégorie F**	3,55%	10,67%	3,76%
Indice rendement total mondial MSCI	-0,87%	9,63%	6,80%

\*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 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
<b>Positions longues</b>		<b>Positions longues</b>	
Actions américaines	53.2%	Fonds mutuels	49.1%
Actions mondiales	37.4%	Services financiers	9.1%
Actions canadiennes	3.5%	Produits industriels	7.7%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.4%	Soins de santé	4.8%
Dépôts de garantie	0.5%	Technologie de l'information	4.5%
Autres actifs nets	0.0%	Fonds négociés en bourse	4.5%
		Consommation de base	3.5%
		Consommation discrétionnaire	3.3%
		Matériaux	3.1%
		Télécommunications	2.1%
		Énergie	1.5%
		Utilités	0.9%
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.4%
		Dépôts de garantie	0.5%
		Autres actifs nets	0.0%
<b>Position courte</b>		<b>Position courte</b>	
Contrats à terme sur devises	0.0%	Contrats à terme sur devises	0.0%
<b>Les positions principales</b>			
	% de la valeur liquidative		
1. Fonds d'actions américaines Landry, cat. 'F'	49.1%		
2. Fonds indiciel iShares MSCI Japan	3.5%		
3. ADVA AG Optical Networking	1.1%		
4. Nong Shim Co. Ltd.	1.1%		
5. Fonds indiciel iShares MSCI United Kingdom	1.0%		
6. Direct Line Insurance Group PLC	1.0%		
7. DCC PLC	0.9%		
8. Constellation Software Inc.	0.9%		
9. SMA Solar Technology AG	0.8%		
10. Nippon Telegraph & Telephone Corp.	0.7%		
11. Actelion Ltd., Registered	0.7%		
12. Berkeley Group Holdings PLC	0.7%		
13. Provident Financial PLC	0.6%		
14. Pioneer Corp.	0.6%		
15. Ubisoft Entertainment SA	0.6%		
16. Ageas NV	0.6%		
17. Royal Caribbean Cruises Ltd.	0.6%		
18. Amgen Inc.	0.6%		
19. SCOR SA	0.6%		
20. Swiss Re AG	0.6%		
21. Sartorius AG	0.6%		
22. AEM SPA	0.6%		
23. Finmeccanica SPA	0.6%		
24. Sartorius Stedim Biotech	0.6%		
25. Alphabet Inc.	0.5%		
	<u>69.2%</u>		

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).