



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

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 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 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 rendement total net 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

Les positions américaines du portefeuille ont donné de très bons résultats au premier trimestre et c'est ce qui a permis au fonds mondial de générer une performance de 8,7% sur les trois premiers mois de l'année.

Le fonds a continué à garder des proportions de portefeuille comparables à l'indice mondial avec environ la moitié du fonds investi aux États-Unis et environ 25% du fonds investi en Europe (incluant la Grande-Bretagne). Du point de vue de la répartition sectorielle, le fonds est demeuré assez largement distribué pendant toute l'année, sauf qu'il a privilégié de temps à autre le secteur de la consommation discrétionnaire tout en sous-pondérant le secteur de l'énergie.

Par ailleurs le fonds a réduit légèrement sa position aux États-Unis pour privilégier les placements en Europe où les indicateurs économiques s'étaient beaucoup améliorés à partir du milieu de l'année.

Les placements américains du fonds ont donné de bons résultats en 2013 avec une hausse de 33%. Le rendement a été presque aussi élevé sur la bourse japonaise tandis que les titres européens ont atténué quelque peu les résultats car le facteur momentum n'a pas été prévalent en Europe l'année dernière.

Événements récents

Les indicateurs pointent vers un raffermissement de l'économie américaine en 2014 et durant les années suivantes. Pendant ce temps les mêmes indicateurs sont encore plus favorables pour l'Europe et le Japon au moins pour 2014.

De l'autre côté, il y a des inquiétudes grandissantes quant aux perspectives des économies émergentes, en particulier la Chine et le Brésil. Le fonds n'investit pas dans les pays émergents mais leur part dans l'économie mondiale est de plus en plus importante et une faiblesse prononcée pourrait affecter l'économie mondiale.

D'autre part, les événements en Ukraine au début de 2014 peuvent avoir un impact négatif sur l'Europe car bon nombre de pays européens dépendent du gaz provenant de la Russie qui est acheminé par pipeline à travers l'Ukraine.

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. 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 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 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⁾	\$ 8,85
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0,15
Total des charges	(0,32)
Gain réalisé	0,91
Gain non réalisé	1,17
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,91
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⁾	\$ 10,30

Série B

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,83	\$ 9,70	\$ 11,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,18	0,16	0,30
Total des charges	(0,41)	(0,36)	(0,39)
Gain (Perte) réalisé(e)	1,10	0,03	(1,09)
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,34	1,31	(1,49)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,21	1,14	(2,67)
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	\$ 10,83	\$ 9,70

Série F

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 7,01	\$ 6,20	\$ 7,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			

Total des produits	0,12	0,10	0,19
Total des charges	(0,18)	(0,15)	(0,16)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,77	0,02	(0,70)
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,04	0,80	(0,82)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,75	0,77	(1,49)
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⁾	\$ 8,77	\$ 7,01	\$ 6,20

Série G

	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,27	\$ 9,13	\$ 11,15
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,17	0,15	0,29
Total des charges	(0,30)	(0,27)	(0,29)
Gain (Perte) réalisé(e)	1,05	0,03	(1,04)
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,43	1,12	(1,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,35	1,03	(2,17)
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	\$ 10,27	\$ 9,13

(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.]

(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 ce fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série A

Année ⁽¹⁾	2013
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 109
Nombre de parts en circulation	10 621
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	3,85%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	3,85%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,54%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	140,35%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 10,31

Série B

Année ⁽¹⁾	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 0	\$ 235	\$ 98
Nombre de parts en circulation	0	21 660	10 108
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	4,11%	3,92%	3,56%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	4,11%	3,92%	3,56%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,54%	0,64%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	0,00%	220,40%	191,71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 0,00	\$ 10,84	\$ 9,72

Série F

Année ⁽¹⁾	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 9 067	\$ 4 968	\$ 4 934
Nombre de parts en circulation	1 032 791	708 030	794 324
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	2,69%	2,60%	2,25%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	2,69%	2,60%	2,25%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,54%	0,64%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	140,35%	220,40%	191,71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 8,78	\$ 7,02	\$ 6,21

Série G

Année ⁽¹⁾	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale ⁽²⁾ (en milliers)	\$ 0	\$ 902	\$ 427
Nombre de parts en circulation	0	87 728	46 718
Ratio des frais de gestion ⁽³⁾	3,26%	3,12%	2,75%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽⁴⁾	3,26%	3,12%	2,75%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁵⁾	0,54%	0,64%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁶⁾	0,00%	220,40%	191,71%
Valeur liquidative par part ⁽²⁾	\$ 0,00	\$ 10,28	\$ 9,15

(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.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds d'actions mondiales au 31 décembre 2013

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

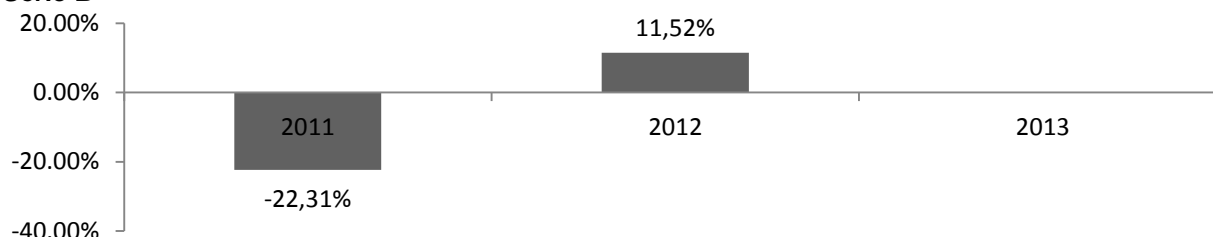
Rendement annuel

Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la 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.

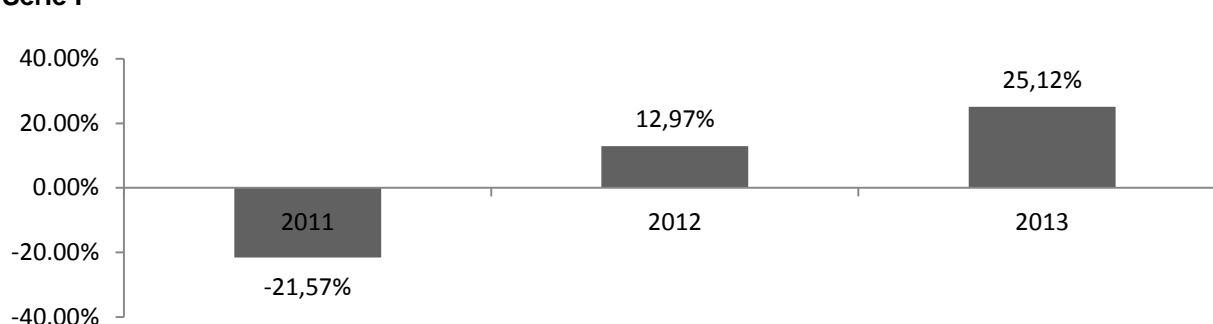
Les rendements « 2011 » représentent les rendements depuis la date de création le 5 avril 2011 au 31 décembre 2011, alors que les rendements « 2012 » représentent la période du 31 décembre 2011 au 31

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.

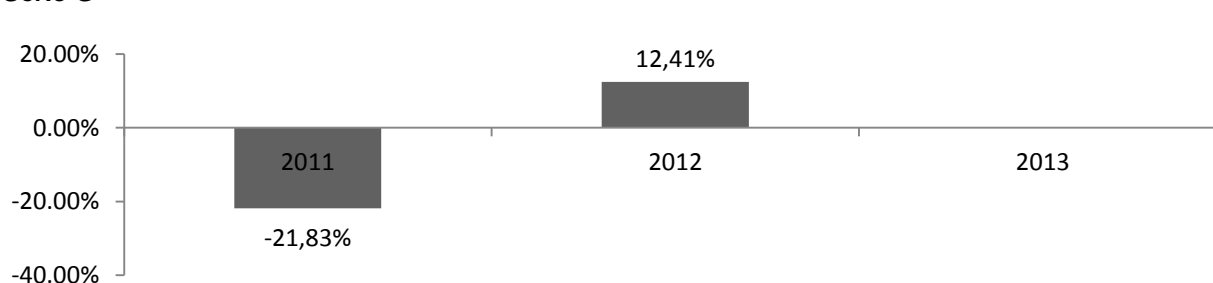
Série B



Série F



Série G



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 mondiales Série F	25,12%	3,83%
Indice rendement total mondial MSCI	26,68%	10,46%

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
Positions longues		Positions longues	
Actions américaines	50,8%	Fonds mutuels	50,3%
Actions mondiales	43,6%	Services financiers	17,8%
Actions canadiennes	4,1%	Produits industriels	8,4%
Contrats à terme sur devise	0,0%	Consommation discrétionnaire	7,4%
Encaisse et équivalents	4,3%	Matériaux	4,1%
Dépôt de garantie	0,2%	Services de télécommunications	3,5%
Autres actifs nets	-3,0%	Technologies de l'information	3,2%
		Santé	1,8%
		Consommation de base	0,6%
		Services publiques	0,4%
Positions courtes		Énergie	1,2%
Contrats à terme sur devise	0,0%	Contrats à terme sur devise	0,0%
		Encaisse et équivalents	4,3%
		Dépôt de garantie	0,2%
		Autres actifs nets	-3,0%
		Positions courtes	
		Contrats à terme sur devise	0,0%
Les positions principales	% de la valeur liquidative		
1. Fonds d'actions américaines Landry, série 'F'	50,3%		
2. Fonds indicial iShares MSCI Japan	3,0%		
3. Actelion Ltd., Registered	1,5%		
4. ITV PLC	1,4%		
5. Challenger Financial Services Group Ltd.	1,1%		
6. Henderson Group PLC	1,0%		
7. iShares MSCI United Kingdom ETF	0,9%		
8. Magna International Inc., catégorie 'A'	0,9%		
9. Vestas Wind Systems AS	0,8%		
10. Japan Airport Terminal Co. Ltd.	0,8%		
11. Drillisch AG	0,8%		
12. NCsoft Corp.	0,8%		
13. NHN Corp.	0,7%		
14. voestalpine AG	0,7%		
15. National Bank of Canada	0,7%		
16. Continental AG	0,7%		
17. Methanex Corp.	0,7%		
18. Valeo SA	0,6%		
19. Twenty-First Century Fox Inc., CDI B	0,6%		
20. Crédit Agricole SA	0,6%		
21. Bank of Queensland Ltd.	0,6%		
22. Lloyds Banking Group PLC	0,6%		
23. Anheuser-Busch InBev NV	0,6%		
24. Zodiac Aerospace	0,6%		
25. EXOR SPA	0,6%		
	<u>71,6%</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.