



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2014

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 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 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

La bourse américaine a maintenu son leadership en 2014 avec une hausse de 11%. Exprimés en dollars américains la plupart des bourses dans le monde ont généré des rendements bien inférieurs à la bourse américaine et dans bien des cas, les rendements sont négatifs. Exprimé en monnaie locale, le rendement de la plupart des bourses, y compris celui de la bourse américaine, a été inférieur au rendement des obligations à long terme l'année dernière.

Le marché boursier mondial s'est divisé en deux parties en 2014 : d'un côté la bourse américaine, qui compte pour plus de 50 % du marché mondial, a monté de 13 % tandis que les bourses dans le reste du monde ont légèrement baissé en dollars américains. Le fonds est demeuré légèrement sous-pondéré en actions américaines car le facteur momentum est beaucoup plus puissant en Europe qu'aux États-Unis et le facteur valeur génère de bons résultats au Japon. L'année 2014 n'a pas fait exception à la règle et la sélection des titres en Europe et au Japon a beaucoup favorisé le rendement du fonds l'année dernière. Pour l'ensemble de l'année 2014, le rendement du fonds est comparable au rendement de l'indice mondial avec une hausse de 4,8% en dollars américains.

Pour le début de 2015, le fonds a maintenu un pourcentage légèrement inférieur à l'indice aux États-Unis parce que les titres sont maintenant beaucoup moins dispendieux en Europe qu'aux États-Unis. De plus, les politiques monétaires sont devenues aussi expansionnistes en Europe et au Japon qu'elles l'ont été aux États-Unis depuis trois ans.

La surperformance de la bourse américaine dure maintenant depuis 7 ans et l'indice S&P 500 a surperformé l'indice EAFE (Europe et Pacifique) de près de 70 % au cours de cette période.

Événements récents

La bourse américaine a continué à monter au quatrième trimestre de 2014 mais les autres bourses dans le monde n'ont pas suivi. De plus, le dollar américain a continué à monter. Force est de constater le leadership de l'économie américaine depuis quelques années. Celle-ci a montré plusieurs fois dans le passé sa grande capacité d'adaptation, elle demeure un leader incontesté au niveau de l'innovation et elle profite plus récemment d'une nouvelle abondance énergétique grâce au pétrole et au gaz de schiste. Il en résulte que les États-Unis s'approchent graduellement du plein-emploi tandis que l'activité économique tourne au ralenti en Europe et au Japon.

Il reste quand même que la bourse américaine entre dans sa septième année de hausse, ce qui en fait l'un des marchés haussiers les plus longs de l'histoire. Pendant cette période de six ans, la bourse américaine a monté de 244% pendant que la bourse japonaise a monté de 195% et les bourses européennes de 202%.

Les marchés boursiers sont donc plus dispendieux. Même si on constate qu'il n'y a pas d'évidence de spéculation, il est possible que les bourses soient vulnérables à une possible hausse des taux d'intérêt aux États-Unis. Dans le cas de l'Europe et du Japon, ce risque n'est pas imminent car les banques centrales de ces deux régions sont plutôt engagées dans des opérations d'assouplissements quantitatifs qui devraient durer encore au moins un an.

Jusqu'ici la hausse spectaculaire du dollar américain n'a pas causé de perturbations sur les marchés mondiaux. Par contre, le dollar américain pourrait être encore poussé à la hausse en 2015 à cause de la divergence entre la politique monétaire américaine et celle de l'Europe et du Japon en 2015-16. De telles divergences auront certainement une grande influence sur les balances des paiements de certains pays et pourront provoquer des tensions sur les marchés.

Enfin, la chute du prix du pétrole qui est très favorable aux pays consommateurs pourrait provoquer des difficultés financières pour certains pays en voie de développement producteurs de pétrole. Le fonds ne détient pas de titres directement sur ces marchés mais le portefeuille de titres pourrait être affecté si la dette de certains pays importants devait être restructurée.

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 et de 1/12 de 1,00 % pour les parts de série 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 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 4 derniers exercices.

Actif net par part

Série A

| | 2014 | 2013 |
|---|-----------------|-----------------|
| Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾ | \$ 10,31 | \$ 8,85 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,15 | 0,15 |
| Total des charges | (0,37) | (0,32) |
| Gain (Perte) réalisé(e) | 0,64 | 0,39 |
| Gain non réalisé | (0,05) | 1,18 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾ | 0,36 | 1,40 |
| 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⁾ | \$ 10,67 | \$ 10,31 |

Série F

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾ | \$ 8,78 | \$ 7,02 | \$ 6,20 | \$ 7,53 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation | | | | |
| Total des produits | 0,13 | 0,12 | 0,10 | 0,19 |
| Total des charges | (0,21) | (0,18) | (0,15) | (0,16) |
| Gain (Perte) réalisé(e) | 0,54 | 0,77 | 0,02 | (0,70) |
| Gain (Perte) non réalisé(e) | (0,04) | 1,05 | 0,80 | (0,82) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾ | 0,42 | 1,76 | 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⁾ | \$ 9,20 | \$ 8,78 | \$ 7,01 | \$ 6,20 |

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds d'actions mondiales au 31 décembre 2014

- (1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds. Les données de 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

Série A

| Période ⁽¹⁾ | 2014 | 2013 |
|--|-------------|-------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) | \$ 63 | \$ 109 |
| Nombre de parts en circulation | 5 916 | 10 621 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 2,49% | 3,85% |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾ | 2,63% | 3,85% |
| Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾ | 0,31% | 0,54% |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾ | 101,26% | 140,35% |
| Valeur liquidative par part | \$ 10,67 | \$ 10,31 |

Série F

| Période ⁽¹⁾ | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) | \$ 11 534 | \$ 9 067 | \$ 4 968 | \$ 4 934 |
| Nombre de parts en circulation | 1 253 939 | 1 032 791 | 708 030 | 794 324 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 1,82% | 2,69% | 2,60% | 2,25% |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾ | 1,96% | 2,69% | 2,60% | 2,25% |
| Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾ | 0,31% | 0,54% | 0,64% | 0,40% |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾ | 101,26% | 140,35% | 220,40% | 191,71% |
| Valeur liquidative par part | \$ 9,20 | \$ 8,78 | \$ 7,02 | \$ 6,21 |

(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 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 | F |
|--|-------|-------|
| Frais de gestion | 2,00% | 1,00% |
| 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

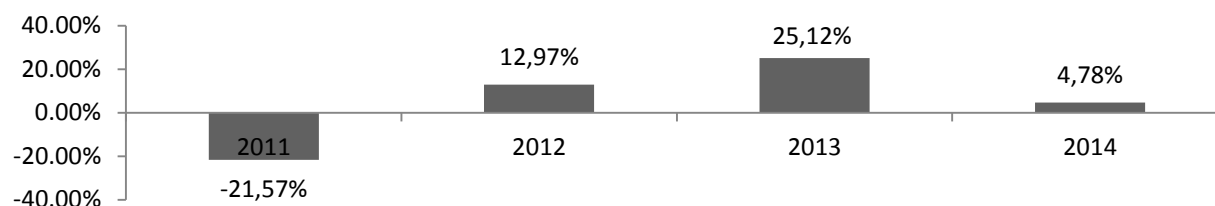
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la série pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué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

Le rendement « 2011 » représente le rendement depuis la date de création le 5 avril 2011 au 31 décembre 2011. La série A n'avait toujours pas d'actifs au début de la période 2013. Ceci explique pourquoi la série A ne montre pas de rendements pour 2013.

Série A



Série F



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 | 3 ans | Depuis sa création le 5 avril 2011 |
|-------------------------------------|-------|--------|------------------------------------|
| Fonds d'actions mondiales série A | 3,53% | N/A | N/A |
| Fonds d'actions mondiales série F | 4,78% | 13,99% | 4,08% |
| Indice rendement total mondial MSCI | 4,94% | 15,47% | 8,95% |

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 | 50,6% | Fonds mutuels | 50,6% |
| Actions mondiales | 45,5% | Services financiers | 15,0% |
| Actions canadiennes | 2,8% | Produits industriels | 8,3% |
| Encaisse et équivalents | -0,4% | Consommation de base | 5,4% |
| Dépôt de garantie | 0,8% | Consommation discrétionnaire | 4,1% |
| Autres actifs nets | 0,6% | Santé | 3,3% |
| | | Fonds négociés en bourse | 3,2% |
| | | Technologies de l'information | 2,8% |
| | | Matériaux | 1,8% |
| | | Énergie | 1,7% |
| | | Services publiques | 1,4% |
| | | Services de télécommunications | 1,2% |
| | | Encaisse et équivalents | -0,4% |
| | | Dépôt de garantie | 0,8% |
| | | Autres actifs nets | 0,6% |
| Positions courtes | | Positions courtes | |
| Contrats à terme sur devise | 0,1% | Contrats à terme sur devise | 0,1% |
| Les positions principales | | | |
| | % de la valeur liquidative | | |
| 1. Fonds d'actions américaines Landry, série 'F' | 50,6% | | |
| 2. Fonds indiciel iShares MSCI Japan | 2,2% | | |
| 3. Amorepacific Corp. | 1,7% | | |
| 4. Minebea Co. Ltd. | 1,3% | | |
| 5. Provident Financial PLC | 1,2% | | |
| 6. Fonds indiciel iShares MSCI United Kingdom | 1,0% | | |
| 7. Caltex Australia Ltd. | 1,0% | | |
| 8. Actelion Ltd., Registered | 0,9% | | |
| 9. Novartis AG, Registered | 0,8% | | |
| 10. Aozora Bank Ltd. | 0,7% | | |
| 11. Gagfah SA | 0,7% | | |
| 12. SUMCO Corp. | 0,6% | | |
| 13. Swiss Life Holding AG, Registered | 0,6% | | |
| 14. Nemetschek AG | 0,6% | | |
| 15. Finmeccanica SPA | 0,6% | | |
| 16. Amaya Inc. | 0,6% | | |
| 17. HSBC Holdings PLC | 0,6% | | |
| 18. Toronto-Dominion Bank (The) | 0,6% | | |
| 19. Saputo Inc. | 0,6% | | |
| 20. Nestlé SA, Registered, Series 'B' | 0,6% | | |
| 21. Resona Holdings Inc. | 0,6% | | |
| 22. Meiji Holdings Co. Ltd. | 0,6% | | |
| 23. Ingenico SA | 0,5% | | |
| 24. Alumina Ltd. | 0,5% | | |
| 25. Smith & Nephew PLC | 0,5% | | |
| | <u>70,2%</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.