



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2017

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 2017, le fonds est en hausse de 21,5% en dollars américains, soit une hausse comparable à celle de l'indice américaine.

Le facteur momentum a très bien performé aux États-Unis, plus particulièrement sur le Nasdaq, alors que le secteur des technologies qui représente plus de 50% de l'indice fut le secteur le plus performant de l'année avec un rendement s'approchant de 40%. Le fonds était surpondéré le secteur de la technologie en moyenne de 2% au cours de l'année et était encore plus fortement surpondéré l'industrie la plus performante du secteur de la technologie, soit les semi-conducteurs avec NVIDIA, Applied Materials, Micron et Microchip par exemple. Un autre secteur de technologie avancée où le fonds a investi et qui a bien performé est le secteur du software et des services en ligne. Adobe et Autodesk ont monté de 70% et de 42% respectivement.

Le fonds a maintenu au cours de l'année une surpondération moyenne de 10% dans les financières alors que ce fut le quatrième meilleur secteur avec une hausse supérieure à 22%. Il a également maintenu une sous-pondération moyenne de presque 6% dans le secteur de la consommation de base alors que celui-ci a sous-performé le marché de 8%.

Négatif pour le fonds, le facteur valeur a sous-performé le marché aux États-Unis. Aussi, le fonds a maintenu une surpondération moyenne de presque 2% dans le secteur de l'énergie alors que le secteur a sous-performé le marché de 22% en 2017 aux États-Unis.

Événements récents

En 2017, les bourses mondiales ont monté de plus de 20%, entraînées par la bourse américaine. Les taux d'intérêt à court terme ont monté aux États-Unis puisque son économie se rapproche du plein emploi tandis que les taux à long terme sont demeurés stables, car l'inflation a donné peu de signes d'accélération.

Le sénat et la chambre des représentants se sont entendus sur la réforme fiscale à la fin de 2017. Cette réforme est la plus importante depuis celle de Ronald Reagan. Essentiellement elle réduit le taux d'imposition des entreprises américaines de 39% à 21%, ce qui est un taux comparable aux autres grands pays industrialisés. De plus, les entreprises peuvent déduire leurs dépenses en capital entièrement la première année, ce qui stimulera l'investissement. La réforme réduit légèrement le taux marginal d'impôt pour les individus les plus riches, mais en contrepartie elle limite à 10 000\$ seulement la déduction pour les taxes foncières et les impôts sur le revenu versé aux états. Enfin, cette réforme place le gouvernement américain en déficit presque permanent.

Avec un taux de chômage qui s'approche de 4%, l'économie américaine opère maintenant au plein emploi. Comme la politique fiscale est très expansionniste, il faut s'attendre à ce que la politique monétaire devienne graduellement plus restrictive. Ceci amènera inévitablement une hausse des taux d'intérêt à court terme aux États-Unis. Le degré de hausse dépendra de l'inflation aux cours des prochains mois. À ce sujet les hausses de salaire suggèrent que l'inflation devrait s'accélérer mais les changements technologiques pourraient ralentir la hausse de l'inflation.

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

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

(en dollars américains)	2017	2016	2015	2014	2013	2013*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	12,56\$	11,29\$	11,51\$	11,32\$	10,00\$	12,97\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,19	0,22	0,26	0,18	0,20	0,05
Total des charges	(0,48)	(0,43)	(0,43)	(0,46)	(0,40)	(0,27)
Gain (Perte) réalisé(e)	2,07	0,63	0,71	0,81	1,81	0,97
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,72	0,80	(0,49)	0,20	0,08	0,43
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	2,50	1,22	0,05	0,73	1,69	1,18
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	(2,37)	-	(0,25)	(0,62)	(0,41)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(2,37)	-	(0,25)	(0,62)	(0,41)	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	12,72\$	12,56\$	11,29\$	11,51\$	11,32\$	0,00\$

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

Catégorie F

(en dollars américains)	2017	2016	2015	2014	2013	2013*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	19,81\$	17,69\$	18,18\$	17,784	13,86\$	11,96\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,31	0,35	0,41	0,29	0,31	0,05
Total des charges	(0,51)	(0,47)	(0,47)	(0,51)	(0,42)	(0,21)
Gain (Perte) réalisé(e)	3,28	1,00	1,14	1,29	3,59	0,89
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,12	1,34	(0,86)	0,62	0,99	0,49
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	4,20	2,22	0,22	1,69	4,47	1,22
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	(3,95)	(0,09)	(0,74)	(1,10)	(0,64)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(3,95)	(0,09)	(0,74)	(1,10)	(0,64)	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	20,14\$	19,81\$	17,69\$	18,18\$	17,78\$	0,00\$

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

Catégorie I

(en dollars américains)	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	14,06\$	12,53\$	12,77\$	12,46\$	9,60\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,22	0,25	0,28	0,20	0,22
Total des charges	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,21)	(0,16)
Gain (Perte) réalisé(e)	2,33	0,70	0,80	0,90	2,48
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,92	0,90	(0,55)	0,23	0,79
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,29	1,67	0,35	1,12	3,33
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gain en capital	(2,96)	(0,20)	(0,56)	(0,89)	(0,45)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	(2,96)	(0,20)	(0,56)	(0,89)	(0,45)
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	14,33\$	14,06\$	12,53\$	12,77\$	12,46\$

Catégorie J

(en dollars américains)	2017	2016	2015*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	11,06\$	9,83\$	0,00\$*
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,17	0,20	-
Total des charges	(0,15)	(0,15)	-
Gain (Perte) réalisé(e)	1,85	0,58	-
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,65	1,36	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,52	1,99	(0,18)
Distributions:			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gain en capital	(2,34)	(0,12)	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	(2,34)	(0,12)	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	11,26\$	11,06\$	9,83\$

*L'investissement initial dans la catégorie J fut le 29 décembre 2015.

- (1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds. Les données de 2017, 2016, 2015, 2014 et de 2013 sont déterminées à l'aide des Normes internationales d'information financière (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⁾ (en dollars américains)	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers)	240\$	200\$	196\$	304\$	207\$
Nombre de parts en circulation	18 842	15 898	17 330	26 379	18 271
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,16%	3,24%	3,32%	3,49%	5,09%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	3,58%	3,55%	3,63%	3,63%	5,09%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,15%	0,22%	0,17%	0,22%	0,56%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	159,73%	180,45%	175,44%	176,29%	265,44%
Valeur liquidative par part	12,72\$	12,56\$	11,29\$	11,51\$	11,32\$

Catégorie F

Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers)	16 165\$	15 005\$	14 530\$	13 194\$	7 663\$
Nombre de parts en circulation	802 656	757 548	821 604	725 867	430 967
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,00%	2,08%	2,16%	2,33%	2,58%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,43%	2,39%	2,47%	2,47%	2,58%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,15%	0,22%	0,17%	0,22%	0,41%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	159,73%	180,45%	175,44%	176,29%	265,44%
Valeur liquidative par part	20,14\$	19,81\$	17,69\$	18,18\$	17,78\$

Catégorie I

Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers)	46\$	91\$	302\$	300\$	308\$
Nombre de parts en circulation	3 192	6 474	24 099	23 525	24 702
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,86%	0,94%	1,01%	1,19%	1,43%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,28%	1,25%	1,32%	1,33%	1,43%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,15%	0,22%	0,17%	0,22%	0,41%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	159,73%	180,45%	175,44%	176,29%	265,44%
Valeur liquidative par part	14,33\$	14,06\$	12,53\$	12,77\$	12,46\$

Catégorie J

Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2017	2016	2015*
Valeur liquidative totale (en milliers)	109\$	89\$	6\$
Nombre de parts en circulation	9 691	8 031	623
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,86%	0,94%	1,01%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,28%	1,25%	1,32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,15%	0,22%	0,17%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	159,73%	180,45%	175,44%
Valeur liquidative par part	11,26\$	11,06\$	9,83\$

*L'investissement initial dans la catégorie J fut le 29 décembre 2015.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds d'actions américaines au 31 décembre 2017

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

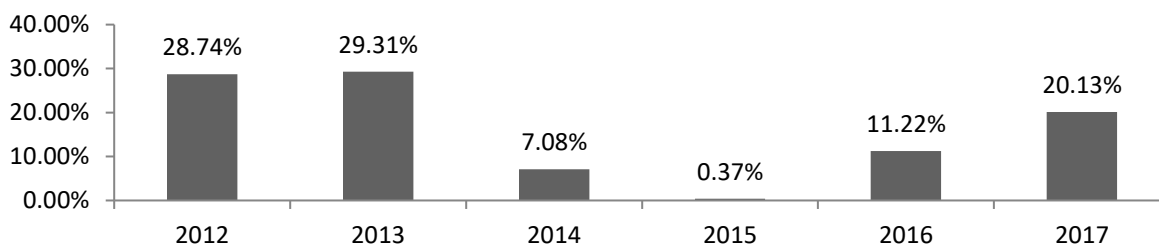
Rendements passés

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

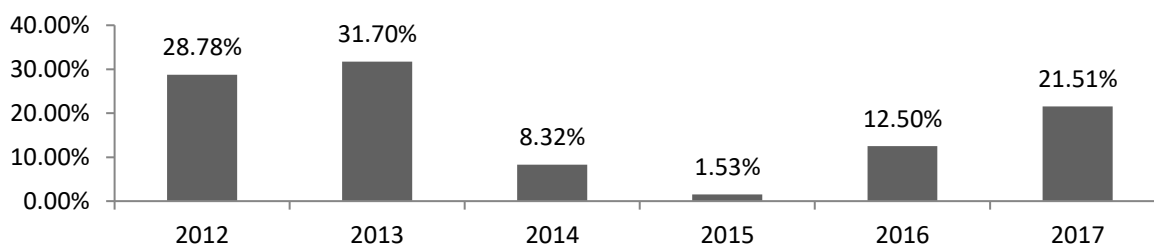
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Catégorie A



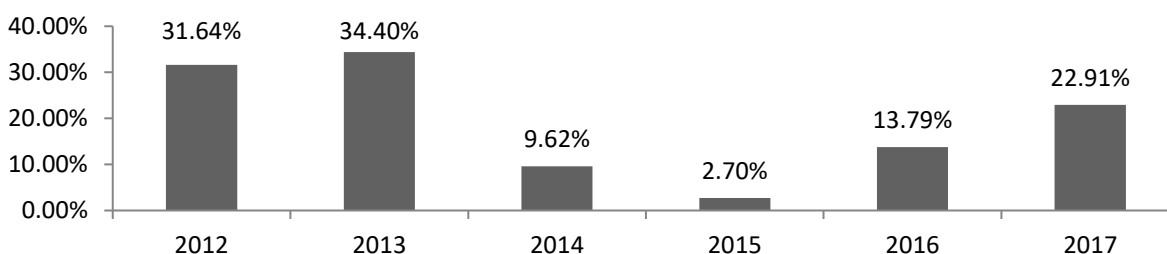
Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Catégorie F



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

Catégorie I



Catégorie J



Rendements composés annuels

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

Au 31 décembre 2017	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions américaines cat. A*	20,13%	10,27%	13,17%	13,95%
Fonds d'actions américaines cat. F**	21,51%	11,54%	14,63%	13,66%
Fonds d'actions américaines cat. I	22,91%	12,83%	16,17%	13,76%
Fonds d'actions américaines cat. J***	22,90%	N/A	N/A	N/A
Indice rendement total S&P100	21,94%	11,70%	14,84%	13,30%

*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'investissement initial dans la catégorie J fut le 29 décembre 2015.

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	95,4%
Actions étrangères	3,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7%
Autres actifs nets	-0,1%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services financiers	25.0%
Technologie de l'information	22.4%
Soins de santé	13.5%
Consommation discrétionnaire	11.6%
Énergie	9.4%
Produits industriels	7.4%
Matériaux	4.5%
Consommation de base	3.5%
Télécommunications	1.3%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.7%
Autres actifs nets	-0.1%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Boeing Co. (The)	3,4%
2. Apple Inc.	3,0%
3. AbbVie Inc.	2,8%
4. Bank of America Corp.	2,4%
5. Chevron Corp.	2,2%
6. D.R. Horton Inc.	2,2%
7. Allstate Corp. (The)	2,1%
8. Avery Dennison Corp.	2,1%
9. Cboe Global Markets Inc.	2,0%
10. MasterCard Inc., Class 'A'	2,0%
11. PayPal Holdings Inc.	2,0%
12. Intuitive Surgical Inc.	2,0%
13. Facebook Inc., Class 'A'	1,9%
14. Citigroup Inc.	1,9%
15. JPMorgan Chase & Co.	1,8%
16. Harris Corp.	1,8%
17. Progressive Corp. (The)	1,7%
18. Marriott International Inc., Class 'A'	1,6%
19. Align Technology Inc.	1,6%
20. Murphy Oil Corp.	1,6%
21. Devon Energy Corp.	1,5%
22. Mettler-Toledo International Inc.	1,5%
23. PulteGroup Inc.	1,5%
24. Aflac Inc.	1,5%
25. Lam Research Corp.	1,4%
	49,5%

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.