



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

### **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

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 et au Canada puisque ces deux économies se rapprochent du plein emploi tandis que les taux à long terme sont demeurés stables, car l'inflation a donné peu de signes d'accélération.

Pour l'ensemble de l'année 2017, le fonds est en hausse de 24,8% en dollars américains, une hausse qui dépasse le rendement de 22,4% de l'indice mondial des actions.

Le secteur de la technologie a été spécialement favorable, non seulement aux États-Unis (NVIDIA, Applied Materials), mais aussi en Europe et en Asie avec Siltronic, SK Hynix et Samsung Electronics. Le secteur des matériaux de base a aussi bien fait. Si on regarde les pays où le fonds a investi, on note que les sélections les plus performantes ont été aux États-Unis, en Allemagne et en Corée.

Du côté négatif la performance du fonds a été moins bonne au Canada où 5% des actifs du fonds étaient investis. Non seulement la bourse canadienne a-t-elle sous-performé la bourse mondiale de 6% en dollars canadiens, mais la sélection des titres a sous-performé l'indice des actions canadiennes.

## Événements récents

La croissance synchronisée de l'économie mondiale va se poursuivre en 2018 avec un taux de croissance de l'ordre de 4% ce qui est très près de son potentiel. Le taux de croissance maximal à long terme de l'économie mondiale était autrefois de 5% par an, mais il est maintenant légèrement plus bas à cause du vieillissement de la population dans les pays développés. Cette croissance devrait soutenir le prix des matières premières sur les marchés mondiaux et l'inflation devrait s'accélérer légèrement dans les pays qui ont atteint le plein emploi.

Les principales banques centrales des pays développés vont poursuivre des politiques de moins en moins expansionnistes, ce qui mettra de la pression à la hausse sur les taux d'intérêt. Comme les hausses de taux devraient être graduelles et comme les taux d'intérêt sont anormalement bas, il est peu probable que ces hausses provoquent une chute prononcée des marchés boursiers.

Le plus grand risque pour les marchés boursiers en 2018 provient de l'attitude protectionniste de l'administration Trump aux États-Unis. En érigeant des barrières tarifaires, les Américains risquent de voir les autres pays faire de même, ce qui pourrait limiter le commerce mondial.

## 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 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 <sup>(1)</sup>	0,00\$	10,92\$	10,67\$	10,31\$	8,85\$	10,83\$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	-	0,05	0,13	0,15	0,15	0,06
Total des charges	-	(0,13)	(0,35)	(0,37)	(0,32)	(0,11)
Gain (Perte) réalisé(e)	-	0,23	0,55	0,64	0,39	0,20
Gain (Perte) non réalisé(e)	-	(0,26)	0,26	(0,05)	1,18	0,45
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	-	<b>(0,11)</b>	<b>0,59</b>	<b>0,36</b>	<b>1,40</b>	<b>0,60</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>Actif net au dernier jour de l'exercice<sup>(1)</sup></b>	<b>0,00\$**</b>	<b>0,00\$**</b>	<b>10,92\$</b>	<b>10,67\$</b>	<b>10,31\$</b>	<b>0,00\$</b>

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

\*\*Il n'y avait plus d'actifs dans la catégorie A au 31 décembre 2016.

**Catégorie F**

(en dollars américains)	2017	2016	2015	2014	2013	2013*
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	10,24\$	9,53\$	9,20\$	8,78\$	7,02\$	10,27\$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,12	0,11	0,11	0,13	0,12	0,05
Total des charges	(0,18)	(0,20)	(0,19)	(0,21)	(0,18)	(0,08)
Gain (Perte) réalisé(e)	2,18	0,54	0,48	0,54	0,77	0,19
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,42	0,23	(0,09)	(0,04)	1,05	0,47
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>2,54</b>	<b>0,68</b>	<b>0,31</b>	<b>0,42</b>	<b>1,76</b>	<b>0,63</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>Actif net au dernier jour de l'exercice<sup>(1)</sup></b>	<b>12,78\$</b>	<b>10,24\$</b>	<b>9,53\$</b>	<b>9,20\$</b>	<b>8,78\$</b>	<b>0,00\$</b>

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

### Catégorie J

(en dollars américains)	2017	2016	2015*
Actif net en début d'exercice <sup>(1)</sup>	10,70\$	9,89\$	0,00\$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,13	0,11	-
Total des charges	(0,12)	(0,15)	-
Gain (Perte) réalisé(e)	2,28	0,57	-
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,46	0,82	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>2,75</b>	<b>1,35</b>	<b>(0,11)</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>Actif net au dernier jour de l'exercice<sup>(1)</sup></b>	<b>13,42\$</b>	<b>10,70\$</b>	<b>9,89\$</b>

\*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

<b>Période<sup>(1)</sup> (en dollars américains)</b>	<b>2017*</b>	<b>2016*</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Valeur liquidative totale (en milliers)	0\$	0\$	10\$	63\$	109\$
Nombre de parts en circulation	0	0	957	5 916	10 621
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	0,00%	3,23%	3,25%	2,49%	3,85%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>(3)</sup>	0,00%	3,54%	3,56%	2,63%	3,85%
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,00%	0,30%	0,26%	0,31%	0,54%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(5)</sup>	0,00%	0,00%	89,92%	101,26%	140,35%
Valeur liquidative par part	0,00\$	0,00\$	10,92\$	10,67\$	10,31\$

\*Il n'y avait plus d'actifs dans la catégorie A au 31 décembre 2016.

### Catégorie F

<b>Période <sup>(1)</sup> (en dollars américains)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Valeur liquidative totale (en milliers)	16 006\$	13 527\$	12 947\$	11 534\$	9 067\$
Nombre de parts en circulation	1 252 290	1 320 453	1 359 234	1 253 939	1 032 791
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	1,68%	2,04%	2,08%	1,82%	2,69%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>(3)</sup>	2,10%	2,35%	2,39%	1,96%	2,69%
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,32%	0,30%	0,26%	0,31%	0,54%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(5)</sup>	117,95%	115,72%	89,92%	101,26%	140,35%
Valeur liquidative par part	12,78\$	10,24\$	9,53\$	9,20\$	8,78\$

### Catégorie J

<b>Période <sup>(1)</sup> (en dollars américains)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015*</b>
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 728\$	1 455\$	1 031\$
Nombre de parts en circulation	128 753	135 953	104 280
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	0,61%	0,98%	1,01%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>(3)</sup>	1,03%	1,29%	1,32%
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,32%	0,30%	0,26%
Taux de rotation du portefeuille <sup>(5)</sup>	117,95%	115,72%	89,92%
Valeur liquidative par part	13,42\$	10,70\$	9,89\$

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

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

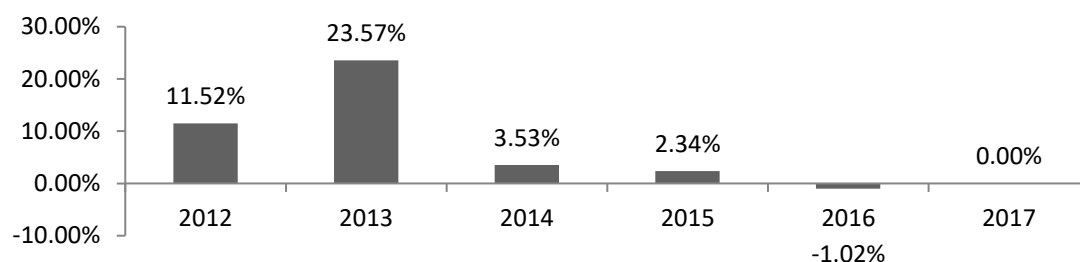
## Rendements passés

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

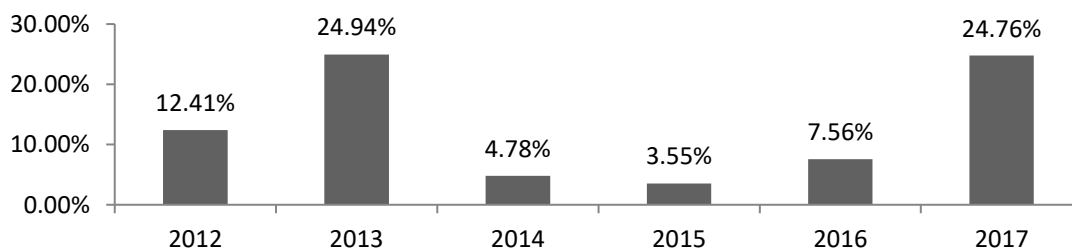
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

### Catégorie A



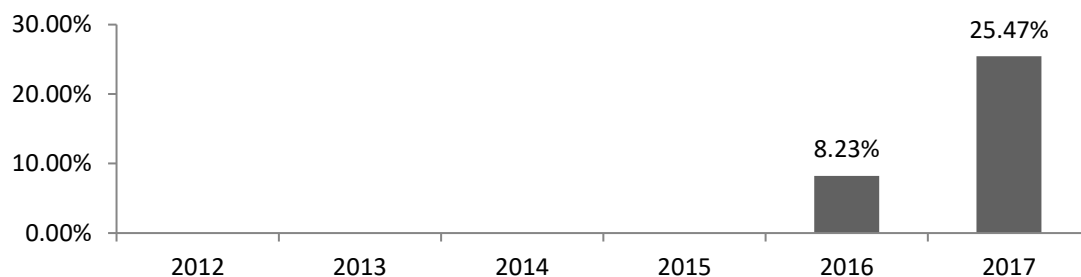
Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013. Puisqu'il n'y a plus d'actifs dans la catégorie A depuis le 20 mai 2016, la NAV du 20 mai 2016 a été utilisée.

### Catégorie F



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

### 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 mondiales catégorie A*	0,00%	0,43%	5,32%	1,73%
Fonds d'actions mondiales catégorie F**	24,76%	11,58%	12,70%	7,20%
Fonds d'actions mondiales catégorie J***	25,47%	N/A	N/A	N/A
Indice rendement total mondial MSCI	22,40%	9,26%	11,64%	9,10%

\*Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013. Puisqu'il n'y a plus d'actifs dans la catégorie A depuis le 20 mai 2016, la NAV du 20 mai 2016 a été utilisée.

\*\*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 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	Les positions principales	% de la valeur liquidative
<b>Positions longues</b>		1. Fonds d'actions américaines Landry, cat. 'F'	49,4%
Actions américaines	53,1%	2. Canopy Growth Corp.	1,5%
Actions mondiales	39,8%	3. YASKAWA Electric Corp.	1,1%
Actions canadiennes	6,5%	4. Lonza Group AG, Registered	1,1%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4%	5. Enel SPA	0,8%
Dépôts de garantie	0,1%	6. LOTTE Fine Chemical Co. Ltd.	0,7%
Autres actifs nets	0,1%	7. Aixtron AG	0,7%
		8. Wirecard AG	0,6%
		9. Centene Corp.	0,6%
<b>Position courte</b>		10. DSV AS	0,6%
Contrats à terme sur devises	0,0%	11. Husky Energy Inc.	0,6%
		12. Blackmores Ltd.	0,6%
		13. DC Chemical Co. Ltd.	0,6%
		14. CIMIC Group Ltd.	0,6%
		15. Rockwell Automation Inc.	0,6%
		16. LS Industrial Systems Co. Ltd.	0,5%
		17. Kering	0,5%
		18. CNP Assurances	0,5%
		19. Renishaw PLC	0,5%
		20. COMSYS Holdings Corp.	0,5%
		21. BNP Paribas SA	0,5%
		22. Sophos Group PLC	0,5%
		23. Total SA	0,5%
		24. UnitedHealth Group Inc.	0,5%
		25. Sika AG	0,5%
			<u>65,2%</u>
<b>Répartition sectorielle</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>		
<b>Positions longues</b>			
Fonds mutuels	49,4%		
Services financiers	9,3%		
Technologie de l'information	7,9%		
Matériaux	7,6%		
Produits industriels	6,2%		
Soins de santé	5,8%		
Consommation discrétionnaire	4,8%		
Énergie	4,6%		
Utilités	1,6%		
Consommation de base	1,5%		
Télécommunications	0,8%		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4%		
Dépôts de garantie	0,1%		
Autres actifs nets	0,1%		
<b>Position courte</b>			
Contrats à terme sur devises	0,0%		

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).