



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2018

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 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

Le fonds d'actions mondiales a baissé de 17% au quatrième trimestre tandis que l'indice mondial des actions a baissé de 13% en dollars américains. Au cours de la dernière année, le fonds a sous-performé son indice de référence de 5%. Comme le fonds mondial est investi à 55% en actions américaines, la sélection aux États-Unis est responsable d'une bonne partie de la baisse du fonds mondial au quatrième trimestre, mais le fonds a aussi subi des baisses en Corée et au Japon. Enfin les titres de valeur en Europe ne se sont pas bien comportés. Du côté positif les sélections momentum ont été très favorables en Allemagne et en Autriche.

Le fonds est demeuré surpondéré dans le domaine de la santé durant tout le trimestre parce que plusieurs titres de ce secteur ont gardé du momentum. La position dans les pétrolières est aussi légèrement supérieure à l'indice parce qu'ils sont devenus des titres de valeur et aussi parce que nous croyons que le prix du pétrole pourrait remonter en 2019.

Événements récents

Les bourses ont chuté au quatrième trimestre. Pour la bourse américaine la baisse du sommet en août au creux à la fin de l'année est de l'ordre de 20%. Il y a eu une vingtaine de chutes de 10% à 20% depuis 1966 qui n'ont pas été suivies d'une récession et nous pensons que le présent événement fait partie de ces chutes temporaires. Il y a deux causes principales à l'inquiétude qui règne actuellement sur les marchés : (1) la dispute commerciale entre la Chine et les États-Unis et (2) le fait que les taux d'intérêt à

court terme aux États-Unis montent graduellement pour se rapprocher des taux à long terme et possiblement les dépasser en 2019 et provoquer une récession en 2020. Il y a eu cinq épisodes durant lesquels les taux à court terme ont atteint les taux à long terme et à chaque fois une récession a suivi. Cinq épisodes sont loin de constituer une forte évidence statistique et plusieurs de ces épisodes ont été caractérisés par des restrictions de crédit alors que ce n'est pas le cas présentement. Pour ce qui est de la dispute commerciale, celle-ci pourrait durer encore des mois avec plusieurs soubresauts comme c'est souvent le cas avec le président Trump, mais à la fin de la journée il y aura probablement un accord comme ce fut le cas pour l'ALÉNA.

Il y a eu une vingtaine de corrections de plus de 10% qui ne se sont pas transformées en 'bear markets' associée à des récessions depuis 50 ans. La baisse moyenne a été de 15% et elles ont duré entre 3 et 5 mois. La présente baisse de 20% jusqu'ici avec une durée de 4 mois s'inscrit donc dans la moyenne.

Les indicateurs économiques pour l'économie américaine suggèrent que la présente phase d'expansion va se continuer avec un taux d'inflation modéré, ce qui est favorable aux actions.

La Réserve fédérale américaine est la première banque centrale des pays développés à relever ses taux d'intérêt depuis la crise financière. Le but ici n'est pas de restreindre le crédit, mais simplement de s'assurer qu'il n'y ait pas trop de liquidités sur les marchés. Comme nous n'avons jamais vécu de politique monétaire aussi expansionniste sur une aussi longue période de temps, nous ne savons pas quel est le niveau de taux d'intérêt approprié dans les présentes conditions. La réserve fédérale procède donc prudemment en relevant son taux directeur d'un quart de point à la fois pour se donner le temps d'observer l'impact de sa politique sur l'économie et sur les marchés.

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

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)	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	0,00\$	0,00\$	10,92\$	10,67\$	10,31\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	-	-	0,05	0,13	0,15
Total des charges	-	-	(0,13)	(0,35)	(0,37)
Gain réalisé	-	-	0,23	0,55	0,64
Gain (Perte) non réalisé(e)	-	-	(0,26)	0,26	(0,05)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	-	-	(0,11)	0,59	0,36
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\$*	0,00\$*	0,00\$*	10,92\$	10,67\$

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

Catégorie F

(en dollars américains)	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	12,78\$	10,24\$	9,53\$	9,20\$	8,78\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,14	0,12	0,11	0,11	0,13
Total des charges	(0,21)	(0,18)	(0,20)	(0,19)	(0,21)
Gain réalisé	0,33	2,18	0,54	0,48	0,54
Gain (Perte) non réalisé(e)	(2,05)	0,42	0,23	(0,09)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(1,79)	2,54	0,68	0,31	0,42
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gain en capital	(0,40)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,40)	-	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	10,58\$	12,78\$	10,24\$	9,53\$	9,20\$

Catégorie I

(en dollars américains)	2018*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	0,00\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0,11
Total des charges	(0,05)
Gain réalisé	0,25
Perte non réalisée	(1,94)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(1,63)
Distributions:	
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,02)
Dividendes	(0,02)
Gain en capital	(0,31)
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,35)
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	8,05\$

*L'investissement initial dans la catégorie I fut le 23 février 2018.

Catégorie J

(en dollars américains)	2018	2017	2016	2015*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	13,42\$	10,70\$	9,89\$	0,00\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Total des produits	0,15	0,13	0,11	-
Total des charges	(0,08)	(0,12)	(0,15)	-
Gain réalisé	0,34	2,28	0,57	-
Gain (Perte) non réalisé(e)	(2,26)	0,46	0,82	(0,11)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(1,85)	2,75	1,35	(0,11)
Distributions:				
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,02)	-	-	-
Dividendes	(0,02)	-	-	-
Gain en capital	(0,43)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,47)	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	11,12\$	13,42\$	10,70\$	9,89\$

*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 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

<i>Période</i> ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2018*	2017*	2016*	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers)	0\$	0\$	0\$	10\$	63\$
Nombre de parts en circulation	0	0	0	957	5 916
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,00%	0,00%	3,23%	3,25%	2,49%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,00%	0,00%	3,54%	3,56%	2,63%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,00%	0,00%	0,30%	0,26%	0,31%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	0,00%	0,00%	0,00%	89,92%	101,26%
Valeur liquidative par part	0,00\$	0,00\$	0,00\$	10,92\$	10,67\$

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

Catégorie F

<i>Période</i> ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers)	14 053\$	16 006\$	13 527\$	12 947\$	11 534\$
Nombre de parts en circulation	1 328 162	1 252 290	1 320 453	1 359 234	1 253 939
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,23%	1,68%	2,04%	2,08%	1,82%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,66%	2,10%	2,35%	2,39%	1,96%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,31%	0,32%	0,30%	0,26%	0,31%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	102,71%	117,95%	115,72%	89,92%	101,26%
Valeur liquidative par part	10,58\$	12,78\$	10,24\$	9,53\$	9,20\$

Catégorie I

<i>Période</i> ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2018*
Valeur liquidative totale (en milliers)	5 826\$
Nombre de parts en circulation	724 017
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,16%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,59%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,31%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	102,71%
Valeur liquidative par part	8,05\$

*L'investissement initial dans la catégorie I fut le 23 février 2018.

Catégorie J

<i>Période</i> ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2018	2017	2016	2015*
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 550\$	1 728\$	1 455\$	1 031\$
Nombre de parts en circulation	139 323	128 753	135 953	104 280
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,16%	0,61%	0,98%	1,01%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,59%	1,03%	1,29%	1,32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,31%	0,32%	0,30%	0,26%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	102,71%	117,95%	115,72%	89,92%
Valeur liquidative par part	11,12\$	13,42\$	10,70\$	9,89\$

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds d'actions mondiales au 31 décembre 2018

- (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%

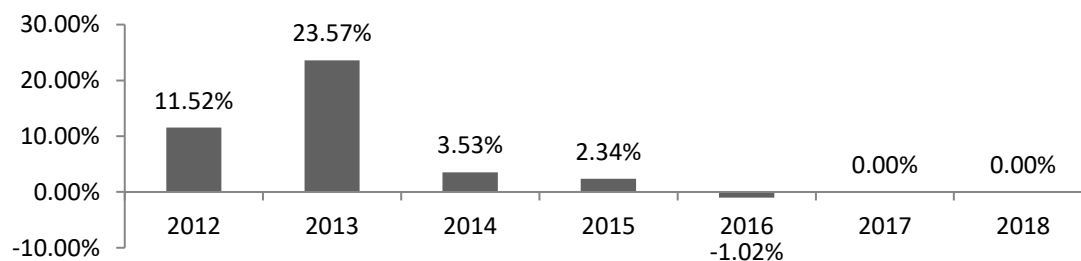
Rendements passés

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

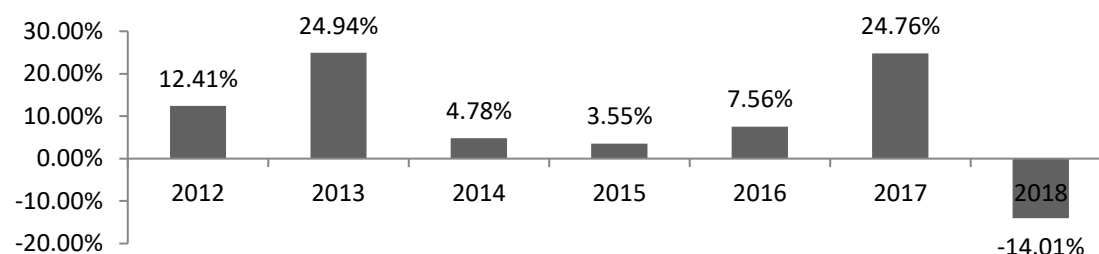
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

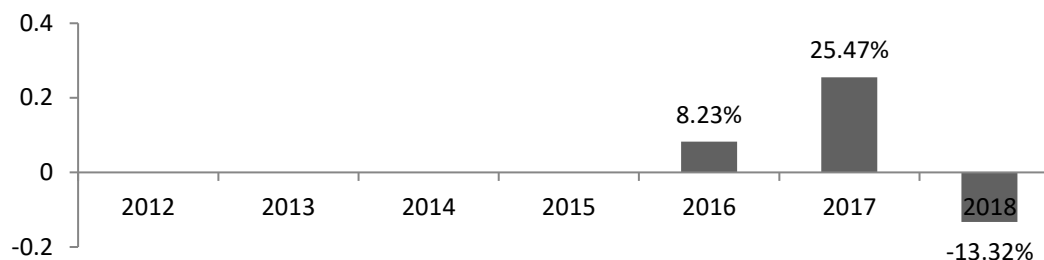


Les rendements de la catégorie G ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Catégorie I

L'investissement initial dans la catégorie I fut le 23 février 2018.

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 2018	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions mondiales catégorie A*	0,00%	-0,34%	0,96%	1,51%
Fonds d'actions mondiales catégorie F**	-14,01%	4,89%	4,60%	4,19%
Fonds d'actions mondiales catégorie I***	N/A	N/A	N/A	N/A
Fonds d'actions mondiales catégorie J****	-13,32%	5,58%	N/A	N/A
Indice rendement total mondial MSCI	-8,71%	6,30%	4,56%	6,61%

*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 I fut le 23 février 2018.

****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
Positions longues			
Actions américaines	55,3%	1. Fonds d'actions américaines Landry, cat. 'F'	50,2%
Actions mondiales	37,0%	2. Canadian Apartment Properties REIT	1,0%
Actions canadiennes	6,0%	3. NCsoft Corp.	0,8%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4%	4. Parkland Fuel Corp.	0,8%
Dépôts de garantie	0,3%	5. Goodman Group	0,7%
Autres actifs nets	0,0%	6. Hikma Pharmaceuticals PLC	0,7%
		7. Lonza Group AG, Registered	0,7%
		8. TAG Immobilien AG	0,7%
		9. Sartorius Stedim Biotech	0,7%
Position courte		10. Micro Focus International PLC	0,7%
Contrats à terme sur devises	0,0%	11. Carl Zeiss Meditec AG	0,7%
		12. LG Uplus Corp.	0,7%
		13. CSL Ltd.	0,7%
		14. Verbund AG	0,6%
		15. Nestlé SA, Registered	0,6%
		16. Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering	0,6%
		17. ResMed Inc.	0,6%
		18. Eni SPA	0,6%
		19. Check Point Software Technologies Ltd.	0,6%
		20. Abbott Laboratories	0,6%
		21. DXC Technology Co.	0,6%
		22. SK Telecom Co. Ltd.	0,6%
		23. DO & CO AG	0,6%
		24. Davide Campari - Milano SPA	0,5%
		25. Kirkland Lake Gold Ltd.	0,5%
			<u>66,0%</u>
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative		
Positions longues			
Fonds mutuels	50,2%		
Soins de santé	8,7%		
Services financiers	6,5%		
Énergie	5,3%		
Technologie de l'information	5,1%		
Services de communication	5,1%		
Consommation de base	4,5%		
Produits industriels	3,6%		
Matériaux	2,9%		
Immobilier	2,8%		
Consommation discrétionnaire	1,9%		
Utilités	1,6%		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4%		
Dépôts de garantie	0,3%		
Autres actifs nets	0,0%		
Position courte			
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.