



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds au 30 juin 2016

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES LANDRY

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires ou 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 canadiennes vise à procurer une croissance à long terme par la plus-value du capital en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes.

La stratégie consiste à sélectionner des actions canadiennes. 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 de 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 S&P/TSX 60. Ce fonds n'est pas conçu spécifiquement pour être diversifié. Une grande concentration dans un même secteur peut augmenter le risque.

Résultats d'exploitation

La bourse canadienne a baissé de 10% au début de l'année pour reprendre tout ce qu'elle a perdu et finir le premier trimestre en hausse de 4%. En plus de cette volatilité, le premier trimestre a été caractérisé par une grande dispersion dans le comportement des titres individuels : 53 des 60 titres de l'indice S&P/TSX 60 ont affiché une volatilité plus grande au premier trimestre que durant les trois années précédentes. Les fortes fluctuations des prix du pétrole et de l'or ont aussi eu une grande influence sur le marché.

Le facteur momentum ne donne pas de bons résultats durant les périodes de fluctuations comme celles-ci puisqu'il est pratiquement impossible d'identifier une tendance sur des titres. Les titres de type valeur par contre ont donné des résultats supérieurs au marché en général à mesure que les investisseurs réagissaient favorablement au raffermissement des prix des matières premières vers la fin du premier trimestre.

Le fonds a été peu affecté par la chute de 73% de Valeant au premier trimestre car le titre a été éliminé de la sélection momentum plusieurs mois auparavant et la société est trop endettée pour être sélectionnée dans le compartiment valeur. Le fonds a par contre connu des difficultés dans la sélection de titres de technologie. C'est le secteur qui a le plus baissé durant le premier trimestre après les soins de santé et le fonds détenait Descartes Systems et Enghouse Systems deux titres qui ont baissé de 9% et 29%.

La bourse canadienne a continué de monter au deuxième trimestre. L'environnement de marché a été spécialement favorable au fonds puisque le marché des actions canadiennes poursuivait une tendance établie au début de l'année. Ceci a contribué à amplifier le facteur momentum dans les actions canadiennes. De plus, les titres de type valeur ont aussi bien fait.

Le secteur des matériaux a été de loin le secteur le plus performant jusqu'ici en 2016 avec une hausse de plus de 50%. Dans ce secteur les aurifères ont monté de 90% et le portefeuille y était fortement

surpondéré. La sélection des titres a aussi favorisé le rendement avec des titres comme New Flyer Industries, SNC-Lavalin, Canadian Natural Resources et Baytex Energy.

Le fonds a donc surperformé la bourse canadienne en général de plus de 4% avec une hausse de près de 9% durant le trimestre. Sur les 6 premiers mois de l'année, le fonds dépasse son indice de référence, le S&P/TSX 60 de 1% avec une hausse de 9,6%.

Événements récents

La bourse canadienne a été l'une des bourses les plus performantes parmi les pays développés depuis le début de l'année avec une hausse de près de 10%. Le prix des matières premières est principalement responsable de la hausse, surtout l'or avec une hausse de 24% et le pétrole avec une hausse de 33%.

On pourrait penser que l'évènement le plus important du deuxième trimestre est le 'Brexit' mais pour l'investisseur à long terme c'est plutôt la réaction des marchés obligataires mondiaux et en particulier celui des obligations du Trésor américain suite à cet évènement qui porte à réflexion. Le taux des obligations du Trésor américain à échéance de 10 ans a baissé à 1,40% suite au vote sur le référendum du Royaume-Uni, son niveau le plus bas depuis 70 ans. Cet évènement est significatif parce que cette baisse des taux d'intérêt aux États-Unis n'est pas reliée aux conditions économiques internes. L'activité économique est en expansion, les salaires augmentent et le taux d'inflation est remonté à 1%. Enfin les conditions monétaires sont moins expansionnistes qu'auparavant. Pourtant les taux d'intérêt ont continué à baisser cette année. Ceci nous indique que le scénario de stagnation séculaire est devenu de plus en plus crédible.

Le dollar canadien a monté de 7% jusqu'ici en 2016. Selon nos estimations le dollar est encore sous-évalué d'environ 6% mais cet escompte s'explique par plusieurs facteurs. D'abord les exportations canadiennes de produits autres que le pétrole n'ont pas encore repris fortement plus d'un an après la dévaluation. Ensuite, à moins de \$50, le prix du pétrole n'est pas encore assez élevé pour contribuer à une reprise de l'activité économique au Canada. Il faudra probablement \$60-\$65 pour que les investissements reprennent. Nous prévoyons que ce niveau sera atteint avant la fin de cette année car les inventaires mondiaux de pétrole ont commencé à baisser au deuxième trimestre de cette année.

Au début du troisième trimestre le fonds est surtout surpondéré dans les aurifères car ce secteur a le plus fort coefficient momentum de toutes les industries qui composent l'indice. Par ailleurs le fonds est encore sous-pondéré dans l'énergie mais beaucoup moins qu'avant car la demande mondiale de pétrole continue de monter alors que la capacité de production est plafonnée à court terme. Le prix du pétrole a donc de bonnes chances de se raffermir d'ici à la fin de l'année.

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.

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

	2016	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	10,67\$	11,60\$	11,84\$	10,36\$	7,99\$	7,60\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,13	0,23	0,30	0,20	0,06	0,15
Total des charges	(0,20)	(0,42)	(0,48)	(0,29)	(0,09)	(0,30)
Gain (Perte) réalisé(e)	(0,05)	(0,32)	1,39	0,98	0,30	0,28
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,09	(0,42)	(0,70)	0,49	0,12	0,23
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,97	(0,93)	0,52	1,38	0,39	0,36
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	(0,73)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	(0,73)	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	11,64\$	10,67\$	11,60\$	11,84\$	0,00\$	7,99\$

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

Catégorie F

	2016	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	18,89\$	20,28\$	20,52\$	17,08\$	11,21\$	10,59\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,23	0,41	0,52	0,46	0,08	0,22
Total des charges	(0,26)	(0,51)	(0,58)	(0,47)	(0,10)	(0,31)
Gain (Perte) réalisé(e)	(0,09)	(0,57)	2,43	2,29	0,42	0,40
Gain (Perte) non réalisé(e)	2,24	(0,66)	(1,33)	1,24	(0,01)	0,33
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,12	(1,33)	1,04	3,52	0,39	0,64
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	(1,30)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	(1,30)	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	20,69\$	18,89\$	20,28\$	20,52\$	0,00\$	11,21\$

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

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds d'actions canadiennes au 30 juin 2016

- (1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du fonds. Les données de 2016, 2015, 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.
- (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⁾	2016	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	57\$	52\$	56\$	84\$	156\$
Nombre de parts en circulation	4 859	4 858	4 858	7 109	19 484
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,17%	3,31%	3,50%	3,68%	3,91%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	3,48%	3,62%	3,52%	3,68%	3,91%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,53%	0,40%	0,32%	0,48%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	69,38%	155,29%	149,21%	187,18%	331,08%
Valeur liquidative par part	11,64\$	10,67\$	11,60\$	11,84\$	8,01\$

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

Catégorie F

Période ⁽¹⁾	2016	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	14 115\$	8 217\$	9 332\$	6 571\$	851\$
Nombre de parts en circulation	682 150	435 154	460 211	320 207	75 791
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,15%	2,15%	2,33%	2,54%	2,89%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,46%	2,46%	2,36%	2,54%	2,89%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,53%	0,40%	0,32%	0,48%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	69,38%	155,29%	149,21%	187,18%	331,08%
Valeur liquidative par part	20,69\$	18,89\$	20,28\$	20,52\$	11,23\$

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

- (1) Pour la période terminée le 30 juin 2016 et 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 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
Frais de gestion	2,0%	1,0%
En % des frais de gestion:		
Rémunération des courtiers	50,0%	0,0%
Conseils en placement et Services de gestion	50,0%	100,0%

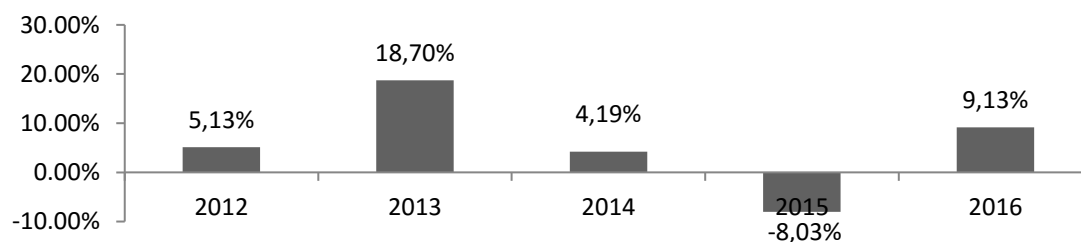
Rendements passés

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

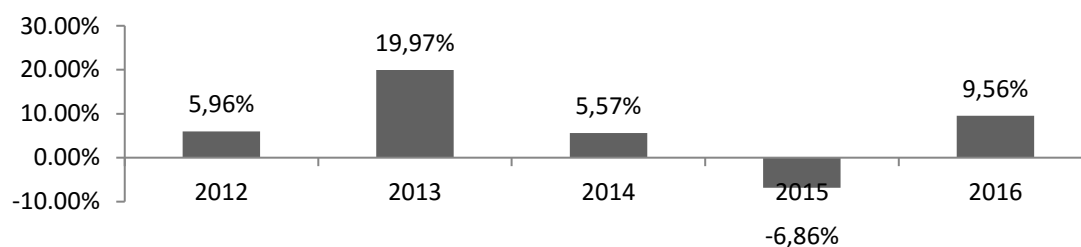
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Rendements composés annuels

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

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions canadiennes catégorie A*	1,81%	6,20%	1,64%	-0,36%
Fonds d'actions canadiennes catégorie F**	2,91%	7,41%	2,69%	0,66%
Indice rendement total S&P/TSX 60	-0,39%	8,78%	4,48%	3,04%

*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'indice rendement global S&P/TSX 60 est pondéré selon la capitalisation. Il se compose des 60 titres les plus importants et les plus liquides cotés à la Bourse de Toronto.

Aperçu du portefeuille

Composition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	95,2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,0%
Autres actifs nets	-0,2%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Matériaux	26,4%
Services financiers	25,5%
Énergie	12,0%
Produits industriels	9,5%
Consommation de base	9,2%
Technologie de l'information	3,8%
Utilités	3,0%
Consommation discrétionnaire	2,8%
Télécommunications	2,4%
Soins de santé	0,6%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,0%
Autres actifs nets	-0,2%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Royal Bank of Canada	6,0%
2. Bank of Nova Scotia	4,2%
3. Barrick Gold Corp.	4,1%
4. Suncor Energy Inc.	4,0%
5. SNC-Lavalin Group Inc.	2,8%
6. Canadian Natural Resources Ltd.	2,7%
7. Kinross Gold Corp.	2,6%
8. Metro Inc., Classe 'A'	2,6%
9. Bank of Montreal	2,4%
10. Saputo Inc.	2,4%
11. Canadian Imperial Bank of Commerce	2,3%
12. Detour Gold Corp.	2,2%
13. George Weston Ltd.	2,0%
14. Franco-Nevada Corp.	2,0%
15. OceanaGold Corp.	2,0%
16. Canadian National Railway Co.	1,9%
17. CCL Industries Inc., Classe 'B'	1,8%
18. CGI Group Inc., Classe 'A'	1,8%
19. Teck Resources Ltd., Classe 'B'	1,8%
20. Yamana Gold Inc.	1,6%
21. New Flyer Industries Inc.	1,6%
22. Agnico Eagle Mines Ltd.	1,5%
23. Northland Power Inc.	1,5%
24. Rogers Communications Inc., Classe 'B'	1,5%
25. IAMGOLD Corp.	1,5%
	60,6%

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.